

Iccrea Banca S.p.A.

in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento



Società per Azioni – Via Lucrezia Romana, 41/47 - 00178 Roma
P. IVA, Codice Fiscale e n. di Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 04774801007
soggetta al controllo e coordinamento di ICCREA HOLDING S.p.A.

Gruppo Bancario Iccrea
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari n. 20016
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo
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

SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE **di Offerta e/o Quotazione di prestiti obbligazionari denominati:**

“Iccrea Banca Tasso Fisso”

**“Iccrea Banca Tasso Variabile con eventuale Minimo
e/o Massimo”**

**“Iccrea Banca Tasso Misto: fisso crescente e
variabile con eventuale Minimo”**

**“Iccrea Banca Tasso Misto: fisso e variabile con
eventuale Minimo”**

“Iccrea Banca Opzione Call”

Il presente Documento costituisce un Supplemento (il **“Supplemento”**) al Prospetto di Base redatto 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 809/2004/CE.

Il Supplemento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base (il **“Prospetto di Base”**) relativo al Programma di Emissione di prestiti obbligazionari denominato “Iccrea Banca Tasso Fisso, Iccrea Banca Tasso Variabile con eventuale Minimo e/o Massimo, Iccrea Banca Tasso Misto: fisso crescente e variabile con eventuale Minimo, Iccrea Banca Tasso Misto: fisso e variabile con eventuale Minimo e 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”**).

Il Prospetto di Base è stato 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, ed il relativo Supplemento depositato presso la CONSOB in data 4 novembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11089181 del 3 novembre 2011.

L'informativa completa su Iccrea Banca S.p.A. e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del presente Supplemento, del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e del relativo Supplemento, nonché delle Condizioni Definitive.

Il presente Supplemento è stato depositato presso la CONSOB in data 4 novembre 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11089181 del 3 novembre 2011.

Gli investitori, ai sensi dell'articolo 95-bis del D. Lgs. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni, avranno la facoltà di revocare – presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento – l'accettazione della sottoscrizione relativamente emissioni indicate nel presente supplemento.

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

Il presente Supplemento, unitamente alle pertinenti Condizioni Definitive, al Prospetto di Base ed 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.

**INDICE DEL SUPPLEMENTO AL PROSPETTO DI BASE di
Offerta e/o Quotazione di prestiti obbligazionari denominati: “Iccrea Banca
Tasso Fisso, Iccrea Banca Tasso Variabile con eventuale Minimo e/o Massimo,
Iccrea Banca Tasso Misto: fisso crescente e variabile con eventuale Minimo,
Iccrea Banca Tasso Misto: fisso e variabile con eventuale Minimo e Iccrea
Banca Opzione Call”**

MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO	5
1. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	6
1.1 Persone responsabili	6
2. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA COPERTINA DEL PROSPETTO DI BASE	7
3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI” § 1.1. “Fattori di rischio relativi all’Emittente” DEL PROSPETTO DI BASE	9
4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI” § 2 “Informazioni relative all’Emittente – Società di revisione” DEL PROSPETTO DI BASE	9
5. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 3 “Informazioni finanziarie selezionate” DEL PROSPETTO DI BASE	10
6. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 4 “Tendenze previste” DEL PROSPETTO DI BASE	14
7. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 5 “Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell’emittente” DEL PROSPETTO DI BASE	15
8. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 7 “Documenti accessibili al pubblico” DEL PROSPETTO DI BASE	16
9. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE V - “DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE” DEL PROSPETTO DI BASE	17
10. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI - “NOTA INFORMATIVA”, § 2.4 “Esemplificazione dei rendimenti – Scomposizione del prezzo di emissione” DEL PROSPETTO DI BASE	18
11. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 4.14 “Regime fiscale” DEL PROSPETTO DI BASE	104
12. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 7.5 “Rating dell’Emittente e dello strumento finanziario” DEL PROSPETTO DI BASE	105
13. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 8 “Regolamenti”, 8.1 “Obbligazioni a tasso fisso”, 8.2 “Obbligazioni a tasso variabile con eventuale Minimo e/o Massimo”, 8.3 “Obbligazioni a tasso misto: fisso crescente e variabile con eventuale minimo”, 8.4 “Obbligazioni a tasso misto: fisso e variabile con eventuale minimo”, 8.5 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Variabile), 8.6 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Variabile con minimo”, 8.7 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Fisso e Variabile), 8.8 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Fisso e Variabile con Minimo), Articolo “Regime fiscale” DEL PROSPETTO DI BASE	107
14. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9 “Modello delle condizioni definitive” DEL PROSPETTO DI BASE	109
15. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, §	111

9.1 “Obbligazioni a tasso fisso”, §2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE	
16. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.2 “Obbligazioni a tasso variabile con eventuale minimo e/o massimo”, §2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE	114
17. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.3 “Obbligazioni a tasso misto: fisso crescente e variabile con eventuale minimo”, §2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE	118
18. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.4 “Obbligazioni a tasso misto: fisso e variabile con eventuale minimo”, §2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE	122
19. MODIFICHE ED INTREGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.5 “Obbligazioni Opzione Call”, §2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE	126

MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO

In ragione degli eventi intervenuti nel corso dell'esercizio 2011, Iccrea Banca S.p.A. ha ritenuto opportuno procedere all'aggiornamento mediante Supplemento del Prospetto di Base denominato "Iccrea Banca Tasso Fisso, Iccrea Banca Tasso Variabile con eventuale Minimo e/o Massimo, Iccrea Banca Tasso Misto: fisso crescente e variabile con eventuale Minimo, Iccrea Banca Tasso Misto: fisso e variabile con eventuale Minimo e Iccrea Banca Opzione Call", avviando un'apposita istruttoria presso l'Autorità di Vigilanza.

Il Supplemento ha l'obiettivo di informare in ordine a:

- le informazioni finanziarie infrannuali riferite alla data del 30 giugno 2011;
- l'aggiornamento dei giudizi di rating attribuiti all'Istituto dalle agenzie *Standard & Poor's* e *Fitch*;
- l'aggiornamento del Regime Fiscale a seguito della conversione in legge del decreto legge n. 138 del 13 agosto 2011, nella Legge 14 settembre 2011, n. 148.

Si fa presente che le modifiche ed integrazioni sono evidenziate in grassetto e sottolineate.

Si informano gli investitori che, ai sensi dell'art. 95-bis del D. Lgs. 58/98 e successive modifiche ed integrazioni, avranno la facoltà di revocare – presso le sedi e le filiali dei Soggetti Incaricati del Collocamento – l'accettazione della sottoscrizione relativamente all'emissione del prestito obbligazionario di seguito elencato, entro 2 (due) giorni lavorativi dalla pubblicazione del presente Supplemento:

- **"Iccrea Banca Tasso misto: fisso e variabile 3 ottobre 2011 – 3 ottobre 2016" (Codice ISIN IT0004761158).**

1. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

1.1 PERSONE RESPONSABILI

Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo, con sede legale e direzione generale 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 del presente Supplemento, come indicato di seguito.

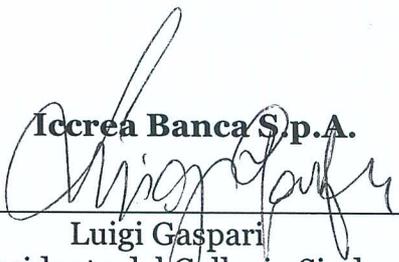
L’Emittente dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza richiesta a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento sono, per quanto a conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

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.

2. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA COPERTINA DEL PROSPETTO DI BASE

Iccrea Banca S.p.A.

in qualità di Emittente e Responsabile del Collocamento



Società per Azioni – Via Lucrezia Romana, 41/47 - 00178 Roma
P. IVA, Codice Fiscale e n. di Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 04774801007
soggetta al controllo e coordinamento di ICCREA HOLDING S.p.A.
Gruppo Bancario Iccrea
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari n. 20016
Aderente al Fondo di Garanzia dei Depositanti del Credito Cooperativo
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

di Offerta e/o Quotazione di prestiti obbligazionari denominati:

“Iccrea Banca Tasso Fisso”

“Iccrea Banca Tasso Variabile con eventuale Minimo e/o Massimo”

“Iccrea Banca Tasso Misto: fisso crescente e variabile con eventuale Minimo”

“Iccrea Banca Tasso Misto: fisso e variabile con eventuale Minimo”

“Iccrea Banca Opzione Call”

Il presente documento, unitamente ai suoi eventuali supplementi e ai documenti incorporati mediante riferimento, costituisce il prospetto di base (il “**Prospetto di Base**” e/o il “**Prospetto**”) di Iccrea Banca S.p.A. (“**Iccrea Banca S.p.A.**”, “**Emittente**” e/o “**Banca**”) ai fini della Direttiva 2003/71/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 e/o Quotazione degli strumenti finanziari il Prospetto di Base deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 30 maggio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11047796 del 25 maggio 2011, 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 **al Supplemento al Prospetto di Base ed al Documento di Registrazione** o avvisi integrativi pubblicati.

Tale Prospetto di Base ha ad oggetto il programma di emissione di prestiti obbligazionari denominato "Iccrea Banca Tasso Fisso, Iccrea Banca Tasso Variabile con eventuale Minimo e/o Massimo, Iccrea Banca Tasso Misto: fisso crescente e variabile con eventuale Minimo, Iccrea Banca Tasso Misto: fisso e variabile con eventuale Minimo e Iccrea Banca Opzione Call" (il "Programma").

Nell'ambito del Programma di prestiti obbligazionari descritto nel presente Prospetto di Base, Iccrea Banca S.p.A. potrà emettere, in una o più serie di emissioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore ad euro 50.000 (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**") aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base.

In occasione di ciascun Prestito l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive che riporteranno i termini e le condizioni degli stessi, pubblicate sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.iccreabanca.it ovvero del Responsabile del Collocamento se diverso dall'Emittente entro il giorno antecedente l'inizio del periodo dell'Offerta/quotazione e contestualmente trasmesse alla CONSOB/Borsa Italiana S.p.A.. La quotazione ufficiale sul MOT nonché la data di inizio delle negoziazioni sarà comunicata con un avviso pubblicato sul sito internet dell'emittente www.iccreabanca.it

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 ciascun Prestito 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 30 maggio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11047796 del 25 maggio 2011.

Il Prospetto di Base è stato modificato e aggiornato dal relativo Supplemento depositato presso la CONSOB in data [●] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●].

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

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle quotazioni 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.

Il presente Prospetto di Base **ed il relativo Supplemento**, il Documento di Registrazione **ed al relativo Supplemento**, incorporato mediante riferimento e le Condizioni Definitive di ciascun Prestito, 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 e/o del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente. Inoltre, in caso di ammissione a quotazione, tale documentazione è resa disponibile secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A..

3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI” § 1.1 “FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE”

Il paragrafo 1.1 della Nota di Sintesi “**Fattori di rischio relativi all’emittente**” è integralmente sostituito come segue:

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE

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

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

4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI” § 2 “Informazioni relative all’Emittente – Società di revisione”

Il paragrafo 2 della Nota di Sintesi “**Informazioni relative all’Emittente – Società di revisione**” è integralmente sostituito come segue:

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 CCAA 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 altresì svolto l’incarico di revisione contabile del bilancio individuale dell’Emittente per l’esercizio 2010 e 2009, **nonché del bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010,** come da incarico conferito dall’Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2007.

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 2010 e all’esercizio 2009 **nonché per il bilancio intermedio chiuso al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010, questi ultimi soggetti a revisione contabile limitata.**

5. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 3 “Informazioni finanziarie selezionate” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo 3 della Nota di Sintesi “**Informazioni finanziarie selezionate**” è integralmente sostituito come segue:

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell’Emittente, tratti **dai bilanci intermedi riferiti al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010** e dai bilanci degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 ed il 31 dicembre 2009, sottoposti a revisione. I dati sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Tabella 1: Patrimonio di Vigilanza e coefficienti patrimoniali¹

	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2009²	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010	1° SEMESTRE CHIUSO AL 30/06/2011
TOTAL CAPITAL RATIO ³	12,54%	11,02%	10,73%
TIER ONE CAPITAL RATIO ⁴	10,62%	9,48%	9,35%
CORE TIER ONE RATIO ⁵	10,62%	9,48%	9,35%
IMPORTO ATTIVITA’ PONDERATE PER IL RISCHIO (Migliaia di Euro)	2.649.225	2.951.013	2.921.225
PATRIMONIO DI VIGILANZA (Migliaia di Euro)	332.106	325.221	313.441
di base	281.451	279.792	273.225
supplementare	50.655	45.429	40.216

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 **intermedio 2011 ed annuali 2010** e 2009 risultano essere coincidenti con i valori di cui all’indicatore “Tier One Capital Ratio”.

Il decremento degli indicatori patrimoniali è dovuto sostanzialmente alla diminuzione del Patrimonio di Vigilanza; tale riduzione si è verificata sostanzialmente a seguito dell’incremento di strumenti subordinati, che vengono dedotti dal Patrimonio, nonché dalla variazione del merito creditizio sui prestiti obbligazionari emessi dall’Istituto valutati alla fair value option.

¹ 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”

² Avuto riferimento ai Ratio riferiti al 31.12.2009, si rappresenta che gli stessi risultano difforni da quanto indicato nel Documento di Registrazione e nel Bilancio di Esercizio 2009, dal momento che nel settembre 2010, a seguito di ufficiale richiesta avanzata dalla Banca d’Italia, Iccrea Banca ha provveduto al ricalcolo degli stessi tenendo conto della riduzione di un quarto del requisito patrimoniale prevista per le banche appartenenti ad un gruppo bancario previsto dal Titolo II, Capitolo VI della Circolare Banca d’Italia n° 263/2006 (e successivi aggiornamenti) “Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche”.

³ Patrimonio di Vigilanza / Attività di rischio ponderate

⁴ Patrimonio di Base / Attività di rischio ponderate

⁵ Patrimonio di Base / Attività di rischio ponderate

Tabella 2: Principali indicatori di rischiosità creditizia

	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2009	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010	1° SEMESTRE CHIUSO AL 30/06/2011
SOFFERENZE LORDE/ IMPIEGHI LORDI⁶	0,4976%	0,6593%	0,7267%
SOFFERENZE NETTE / IMPIEGHI NETTI⁷	0,1887%	0,1819%	0,2470%
PARTITE ANOMALE LORDE/IMPIEGHI LORDI⁸	0,7667%	0,9618%	0,7971%
PARTITE ANOMALE NETTE / IMPIEGHI NETTI	0,2770%	0,4112%	0,3174%

Gli incrementi registrati sui primi due indicatori si riferiscono principalmente ad una posizione rilevante classificata a sofferenze e precedentemente già classificata ad incaglio.

Tabella 3: Principali dati di conto economico

(DATI IN MIGLIAIA DI EURO)	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2009	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010	VARIAZIONE %	1° SEMESTRE CHIUSO AL 30/06/2010	1° SEMESTRE CHIUSO AL 30/06/2011	VARIAZIONE % INFRA- ANNUALE
MARGINE DI INTERESSE	72.434.410	45.107.009	-37,73%	24.219.083	25.984.587	7,29%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	217.309.203	175.704.045	-19,15%	96.134.454	105.173.614	9,40%
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	193.721.033	167.418.463	-13,58%	95.999.015	105.871.452	10,28%
COSTI OPERATIVI	(143.020.969)	(136.141.341)	-4,81%	(66.947.846)	(72.360.118)	8,08%
UTILE NETTO	29.921.117	20.255.947	-32,30%	19.302.693	20.696.149	7,22%

L'incremento dei costi operativi è attribuibile principalmente ad iniziative di esodo del personale, ad aumento di oneri contrattuali ed all'incremento di alcune spese di gestione.

Tabella 4: Principali dati di stato patrimoniale

(DATI IN MIGLIAIA DI EURO)	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2009	ESERCIZIO CHIUSO AL 31/12/2010	VARIAZIONE %	1° SEMESTRE CHIUSO AL 30/06/2011	VARIAZIONE ANNO- SEMESTRALE %
RACCOLTA DIRETTA	9.598.252	10.135.352	5,60%	11.932.545	17,73%
RACCOLTA INDIRETTA	-	-	-	=	=
ATTIVITA' FINANZIARIE	1.154.995	1.210.933	4,84%	1.902.104	57,08%

⁶L'importo è costituito dall'ammontare degli Impieghi Netti (cfr. nota successiva) al lordo degli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri.

⁷L'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".

⁸Per "Partite Anomale" si intendono Sofferenze, incagli, crediti ristrutturati e crediti scaduti

IMPIEGHI	8.845.295	9.227.803	4,33%	10.370.532	12,38%
TOTALE ATTIVO	10.195.407	10.654.611	4,50%	12.488.516	17,21%
PATRIMONIO NETTO	367.289	338.598	-7,81%	343.033	1,31%
CAPITALE SOCIALE	216.913	216.913	-	216.913	-

Il bilancio di Iccrea Banca S.p.A. al 31 dicembre 2010 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 2009⁹. 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.

L'Emittente precisa, inoltre, che i bilanci intermedi al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010, in applicazione del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 sono stati redatti secondo i Principi Contabili emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea, come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 e successive modifiche ed integrazioni. I bilanci intermedi sono conformi alle previsioni dello IAS 34 e sono stati predisposti utilizzando le principali tabelle previste dalla Circolare n. 262 del 22 dicembre 2005 emanata dalla Banca d'Italia e successive modifiche ed aggiornamenti. In tale contesto, l'Emittente si è avvalsa della facoltà di predisporre le informative semestrali nella versione sintetica in luogo dell'informativa completa prevista per il bilancio annuale.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie dell'Emittente, si rinvia al Paragrafo 11 del Documento di Registrazione dell'Emittente “Informazioni finanziarie

⁹ Come noto la Circolare n° 262 della Banca d'Italia è stata recentemente aggiornata (18 novembre 2009) al fine di incorporare alcune modifiche normative intervenute nei principi contabili internazionali IAS/IFRS. Con l'occasione sono state anche razionalizzate alcune tabelle di nota integrativa, con l'intento di avvicinare maggiormente l'informativa agli schemi di vigilanza armonizzati in sede europea.

Tra le principali novità connesse alle modifiche dei principi contabili si segnalano:

- 1) l'introduzione del prospetto c.d. del “comprehensive income” (redditività complessiva), in recepimento delle modifiche apportate allo IAS 1. Tale prospetto presenta, oltre all'utile di esercizio, tutte le componenti reddituali non rilevate nel conto economico (si tratta, nella sostanza, delle variazioni di valore delle attività o delle passività che, per effetto dell'applicazione dei principi di riferimento, vengono imputate a riserva di patrimonio netto);
- 2) l'indicazione degli effetti economico-patrimoniali relativi alla riclassificazione degli strumenti finanziari fra diversi portafogli contabili, per tener conto delle modifiche dello IAS 39 e dell'IFRS 7 sull'argomento;
- 3) il recepimento delle modifiche dell'IFRS 7, che hanno introdotto la c.d. “gerarchia” del fair value (livelli 1, 2 e 3). Ciò ha comportato - fra l'altro - la modifica di diverse tabelle di Nota integrativa, con l'indicazione dei tre livelli di fair value, in sostituzione della precedente suddivisione fra quotato/non quotato.

Tra gli interventi di razionalizzazione e semplificazione della Nota Integrativa si evidenziano:

- 1) la riorganizzazione dei dettagli informativi sulle “attività deteriorate”, sulle “attività cedute non cancellate” e sui derivati, che vanno ora rilevate - nelle tabelle di Nota integrativa - nell'ambito delle pertinenti forme tecniche e non più in voci autonome;
- 2) la revisione dell'informativa sui derivati, ora ricompresa quasi esclusivamente nella Parte E della Nota integrativa.

riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'Emittente”.

Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte dell'Emittente.

L'ammontare ricavato dall'emissione obbligazionaria sarà destinato dall'Emittente all'esercizio della propria attività statutaria.

Per maggiori dettagli in ordine ad emissioni dedicate (ad esempio, apporto di nuove disponibilità da parte del sottoscrittore c.d. “denaro fresco”, individuazione della categoria di investitori potenziali) si fa riferimento al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa.

Specifiche indicazioni relative alla tipologia ed alla finalità della raccolta dedicata saranno contenute nelle pertinenti Condizioni Definitive.

6. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 4 “Tendenze previste” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo 4 della Nota di Sintesi del Prospetto di Base “**Tendenze previste**” è integralmente sostituito come segue:

4. TENDENZE PREVISTE

Alla data del presente **Supplemento**, 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 **30 giugno 2011**, data dell’ultimo bilancio **intermedio** sottoposto a revisione contabile **limitata** e pubblicato, 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.

7. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 5 “Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell’emittente”

Il paragrafo 5 della Nota di Sintesi del Prospetto di Base “**Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell’emittente**” è integralmente sostituito come segue:

5. CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL’EMITTENTE

Alla data del presente **Supplemento** 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 **infrannuali** sottoposte a revisione **contabile limitata (30 giugno 2011)**.

8. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - “NOTA DI SINTESI”, § 7 “Documenti accessibili al pubblico” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo 7 della Nota di Sintesi del Prospetto di Base “**Documenti accessibili al pubblico**” è integralmente sostituito come segue:

7. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Dalla data di pubblicazione del presente **Supplemento al** 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., in via Lucrezia Romana, 41/47 – 00178 Roma (RM) nonché in formato elettronico sul sito internet www.iccreabanca.it.

- Atto costitutivo e statuto dell’Emittente;
- Fascicolo del bilancio di esercizio dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- Fascicolo del bilancio di esercizio dell’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- **Fascicolo del bilancio intermedio dell’Emittente al 30 giugno 2011, assoggettato a revisione contabile limitata;**
- **Fascicolo del bilancio intermedio dell’Emittente al 30 giugno 2010, assoggettato a revisione contabile limitata;**
- Documento di Registrazione;
- **Supplemento al Documento di Registrazione.**

Tali documenti sono disponibili anche presso l’Archivio della Borsa Italiana S.p.A., Piazza Affari 6 - 20123, Milano.

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.

9. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE V – “DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE” DEL PROSPETTO DI BASE

La sezione V del Prospetto di Base “**Documento di Registrazione**” è integralmente sostituita come segue:

SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione di Iccrea Banca S.p.A. pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 30 maggio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11047796 del 25 maggio 2011 **unitamente al relativo Supplemento pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data [●] a seguito di approvazione comunicata con nota n. [●] del [●]**, si intende incorporato mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

10. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 2.4 “Esemplificazione dei rendimenti – Scomposizione del prezzo di emissione” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo 2.4 della Nota Informativa del Prospetto di Base “**Esemplificazione dei rendimenti – Scomposizione del prezzo di emissione**” è integralmente sostituito come segue:

2.4 Esemplificazione dei rendimenti – Scomposizione del prezzo di emissione

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito oggetto del presente Prospetto sarà evidenziato il rendimento effettivo annuo (lordo e netto) delle Obbligazioni emesse, ed un confronto tra il loro rendimento effettivo annuo con quello di un di stato italiano (CCT/BTP di simile scadenza).

Il rendimento effettivo, a lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base dell'importo versato, nonché dei flussi cedolari di cassa (interessi e capitale).

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.

Nel caso di Obbligazioni a Tasso Variabile e/o di Obbligazioni a Tasso Misto, il rendimento effettivo sarà calcolato ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione si mantenga costante (in ipotesi di Obbligazioni a Tasso Misto ed Obbligazioni a Tasso Variabile il cui rendimento è legato ad un Parametro di Indicizzazione) ovvero evidenziando tre ipotesi di scenario (meno favorevole, intermedia e più favorevole per l'investitore) nel caso in cui il Prestito presenti un Rendimento Minimo Garantito e/o un Rendimento Massimo Corrisposto.

Nel caso di Obbligazioni Opzione Call – per ciascuna tipologia di opzione call (europea e asiatica) – il rendimento effettivo sarà calcolato 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.

Per una migliore comprensione degli strumenti oggetto del presente Programma si rinvia alle parti che seguono ove, tra l'altro, è riportata la descrizione dell'andamento storico del sottostante nonché le finalità di investimento del sottoscrittore.

OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO

Finalità di investimento

Le obbligazioni a tasso fisso consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti costanti nel tempo, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato qualora detenute fino a scadenza.

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a tasso fisso con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica obbligazione a tasso fisso, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, avente le seguenti caratteristiche:

Tabella 1 – Obbligazioni a Tasso Fisso

Valore Nominale	1.000																		
Valuta di denominazione	Euro																		
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011																		
Data di scadenza	1 aprile 2016																		
Durata	5 anni																		
Prezzo di Emissione	Alla pari																		
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione																		
Rimborso anticipato	Non previsto																		
Tipo tasso	Fisso																		
Frequenza del pagamento delle cedole	semestrale																		
Date di Pagamento delle cedole	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza																		
Tasso di Interesse annuo	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Cedola Lorda</th> <th>Cedola Netta</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1° Anno</td> <td>3,90%</td> <td>3,33%</td> </tr> <tr> <td>2° Anno</td> <td>3,90%</td> <td>3,12%</td> </tr> <tr> <td>3° Anno</td> <td>3,90%</td> <td>3,12%</td> </tr> <tr> <td>4° Anno</td> <td>3,90%</td> <td>3,12%</td> </tr> <tr> <td>5° Anno</td> <td>3,90%</td> <td>3,12%</td> </tr> </tbody> </table>		Cedola Lorda	Cedola Netta	1° Anno	3,90%	3,33%	2° Anno	3,90%	3,12%	3° Anno	3,90%	3,12%	4° Anno	3,90%	3,12%	5° Anno	3,90%	3,12%
	Cedola Lorda	Cedola Netta																	
1° Anno	3,90%	3,33%																	
2° Anno	3,90%	3,12%																	
3° Anno	3,90%	3,12%																	
4° Anno	3,90%	3,12%																	
5° Anno	3,90%	3,12%																	
Convenzione di Calcolo	Modified Following – Unadjusted																		
Convenzioni di Calendario	TARGET																		
Base di Calcolo	30/360																		
Ritenuta Fiscale¹⁰	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012																		
Commissioni di collocamento	1,00%																		
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,21%																		
Taglio minimo	Euro 1.000																		

Le Obbligazioni assicurano un rendimento effettivo annuo lordo pari al 3,934% e un rendimento effettivo annuo netto pari al **3,188%** (calcolati in regime di capitalizzazione composta)¹¹.

¹⁰ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale. Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

¹¹ 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) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Fisso, di cui alla presente Nota Informativa (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale pari a Euro 1.000 alla scadenza e (ii) paga posticipatamente cedole fisse per tutta la durata del prestito, con frequenza semestrale, calcolate in base ad un tasso di interesse annuo lordo pari al 3,90% del Valore Nominale.

La seguente Tabella 2 evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Fisso oggetto del presente Prospetto di Base.

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.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 98,79%.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella Tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 22 marzo 2011.

Tabella 2 – Scomposizione del Prezzo di Emissione – Obbligazioni a Tasso Fisso

Valore componente obbligazionaria	98,79%
Commissione di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,21%
Prezzo di emissione	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.

c) Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di similare durata residua (BTP)

I rendimenti effettivi delle obbligazioni sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (BTP 3,75% con scadenza 01/08/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari a 100,292 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

	BTP 3,75% ISIN IT0004019581	Obbligazione "Iccrea Banca Tasso Fisso"
Scadenza	1 agosto 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo¹²	3,72%	3,934%
Rendimento effettivo annuo netto¹³	3,25%	3,188%

¹² Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

¹³ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

Il raffronto sopra riportato è stato fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del 22 marzo 2011, pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza delle condizioni di mercato.

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

Finalità di investimento

Le obbligazioni a tasso variabile consentono all'Investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento: tale investitore, infatti, ritiene che nel medio periodo possano verificarsi rialzi di tali tassi.

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a tasso variabile con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica obbligazione a tasso variabile, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, avente le seguenti caratteristiche:

Tabella 4 – Obbligazioni a Tasso Variabile

Valore Nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011
Data di scadenza	1 aprile 2016
Durata	5 anni
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione
Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo tasso	Variabile indicizzato al Tasso CMS 5 anni
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale
Date di Pagamento delle cedole	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza
Parametro di Indicizzazione	Tasso CMS 5 anni
Data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.
Tasso di interesse annuo	[Partecipazione * Parametro di Indicizzazione]
Partecipazione	105%
Convenzione di Calcolo	Modified Following – Unadjusted
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	30/360
Ritenuta Fiscale¹⁴	12,50% vigente sino al 31.12.2011

¹⁴ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale. Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla

	20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,188%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il prestito, avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile, di cui alla presente Nota Informativa (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale pari a Euro 1.000 alla scadenza e (ii) paga posticipatamente cedole, con frequenza semestrale, indicizzate alla Partecipazione (pari al 105%) del tasso CMS a 5 anni, rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.

La seguente Tabella 5 evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile oggetto del presente Prospetto di Base.

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.

I flussi di cassa sono stati calcolati sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi *forward*).

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta, è pari a 98,812%.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori riportati nella menzionata Tabella sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 22 marzo 2011.

Tabella 5 – Scomposizione del Prezzo di Emissione – Obbligazioni a Tasso Variabile

Valore componente obbligazionaria	98,812%
Commissione di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,188%
Prezzo di emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Nell'ipotesi in cui si consideri una Partecipazione pari al 105% del Parametro di Indicizzazione Tasso CMS a 5 anni, pari a quello registrato alla data presa a riferimento 22 marzo 2011 corrispondente al 2,978% e che abbia un andamento costante per tutta la durata del Prestito, il titolo avrà un rendimento effettivo lordo annuo a scadenza pari al 3,148% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a **2,552%**.

Tabella 6 – Tasso interno di Rendimento – Obbligazioni a Tasso Variabile

vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

SCADENZE CEDOLARI	TASSO CMS 5y (annuale)	TASSO CMS 5y (semestrale)	PARTECIPAZIONE	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,368%
01-apr-12	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,309%
01-ott-12	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
01-apr-13	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
01-ott-13	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
01-apr-14	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
01-ott-14	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
01-apr-15	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
01-ott-15	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
01-apr-16	2,978%	1,489%	105%	1,563%	1,251%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,148%	2,552%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni a Tasso Variabile sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari ad Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione "Iccrea Banca Tasso Variabile"
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo¹⁵	2,41%	3,148%
Rendimento effettivo annuo netto¹⁶	2,17%	2,552%

e) Andamento del Parametro di Indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo di dieci anni. A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.

¹⁵ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

¹⁶ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**



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

OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE CON MINIMO E MASSIMO

Finalità di investimento

Le obbligazioni a tasso variabile con minimo e massimo (con un'opzione di tipo Interest Rate FLOOR comprata ed un'opzione di tipo Interest Rate CAP venduta) consentono all'investitore il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse di riferimento. Tuttavia, la presenza di un minimo (anche crescente) e massimo limita la variazione delle cedole corrisposte, implicando aspettative di rialzo non marcato dei tassi e possibilità di ribasso degli stessi. In particolare, esse non consentono all'investitore di beneficiare a pieno del rialzo dei tassi di riferimento a fronte, però, di maggiori rendimenti rispetto a titoli simili senza applicazione del CAP. La presenza di un tasso di interesse minimo (anche crescente), però, consente all'investitore di evitare il rischio di ribasso dei tassi di interesse di riferimento, attraverso la corresponsione di un rendimento minimo garantito (anche crescente).

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a Tasso Variabile con Minimo e Massimo con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazioni a Tasso Variabile con Minimo e Massimo, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 8– Obbligazioni a Tasso Variabile con Minimo e Massimo

Valore Nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011
Data di scadenza	1 aprile 2016
Durata	5 anni
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione
Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo tasso	Variabile indicizzato al Tasso Euribor 6 mesi
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale
Date di Pagamento delle cedole	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza
Tasso Minimo	3% annuo (1,50% semestrale)
Tasso Massimo	5% annuo (2,50% semestrale)
Parametri di Indicizzazione	Euribor 6 mesi
Spread	0,90%
Data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.
Tasso di interesse annuo	1° Anno Euribor 6 mesi + 0,90% Minimo 3% annuo (1,50% semestrale) Massimo 5% annuo (2,50% semestrale)

	<p>2° Anno</p> <p>Euribor 6 mesi + 0,90%</p> <p>Minimo 3% annuo (1,50% semestrale)</p> <p>Massimo 5% annuo (2,50% semestrale)</p> <p>3° Anno</p> <p>Euribor 6 mesi + 0,90%</p> <p>Minimo 3% annuo (1,50 % semestrale)</p> <p>Massimo 5% annuo (2,50% semestrale)</p> <p>4° Anno</p> <p>Euribor 6 mesi + 0,90 %</p> <p>Minimo 3% annuo (1,50% semestrale)</p> <p>Massimo 5% annuo (2,50% semestrale)</p> <p>5° Anno</p> <p>Euribor 6 mesi + 0,90 %</p> <p>Minimo 3% annuo (1,50% semestrale)</p> <p>Massimo 5% annuo (2,50% semestrale)</p>
Convenzione di Calcolo	Modified Following - Unadjusted
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	30/360
Ritenuta Fiscale¹⁷	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,590%
Commissioni di collocamento	1,00%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario a Tasso Variabile con Minimo e Massimo in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria consta di un titolo obbligazionario a tasso variabile che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e, (ii) paga posticipatamente cedole con frequenza semestrale legate al Parametro di Indicizzazione.

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.

I flussi di cassa sono stati calcolati sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi *forward*).

¹⁷ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 98,655%.

La componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate CAP¹⁸ venduta dall'investitore, in ragione della quale questi vede determinato a priori il livello massimo delle Cedole Variabili pagate dal Prestito Obbligazionario nonché una opzione di tipo interest rate FLOOR¹⁹, acquistata dall'investitore, in ragione della quale questi vede determinato a priori il livello minimo delle Cedole Variabili pagate dal Prestito Obbligazionario in oggetto.

Espresso in forma algebrica il valore della cedola variabile è calcolata:

Ipotesi di mercato	Valore cedola (su base annua)
Se $\text{Euribor6m} + 0,90\% \leq 3,00\%$	3,00%
Se $3,00\% < \text{Euribor6m} + 0,90\% < 5,00\%$	$\text{Euribor6m} + 0,90\%$
Se $\text{Euribor6m} + 0,90\% \geq 5,00\%$	5,00%

Il valore dell'opzione sopra rappresentata in forma algebrica è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Black; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la Data di Godimento, il tasso *risk free* pari a 2,978% e la variabilità (volatilità implicita pari a 29,00% per l'opzione di tipo interest rate CAP e pari a 36,10% per l'opzione di tipo interest rate FLOOR) dell'Euribor 6 mesi maggiorato nel caso in esame di uno Spread pari al 0,90%, come di seguito specificato.

Il valore dell'opzione di tipo interest rate CAP ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 1,404%, mentre il valore dell'opzione di tipo interest rate FLOOR, ottenuto dall'applicazione dello stesso metodo, alla stessa data è pari a 1,159%.

La seguente Tabella 9 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni 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 22 marzo 2011.

Tabella 9 – Scomposizione del Prezzo di Emissione – Obbligazione a Tasso Variabile con Minimo e Massimo

Valore componente obbligazionaria	98,655%
Valore Componente CAP	- 1,404%
Valore Componente FLOOR	1,159%
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,590%
Prezzo di Emissione	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.

¹⁸ Il Cap è un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori dei mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite massimo alla crescita del rendimento di un dato strumento finanziario.

¹⁹ Il Floor è un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori dei mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite minimo al rendimento di un dato strumento finanziario.

c) Esempificazioni del rendimento

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Variabile con Minimo e Massimo, si formulano di seguito le seguenti tre ipotesi sulla base dell'obiettivo di investimento ipotizzato: (i) ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto (ii) ipotesi intermedia, di costanza del Parametro di Indicizzazione, (iii) ipotesi più favorevole per il sottoscrittore, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) corrispondente al 1,496% e maggiorato di uno Spread (pari a 0,90% su base annua), registri un andamento decrescente in modo costante nel tempo dello 0,15% in ogni semestre.

In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,019% ed un rendimento effettivo annuo netto²⁰ pari a **2,447%**.

Tabella 10 – ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,313%
02-apr-12	1,346%	0,900%	2,246%	1,123%	1,500%	1,255%
01-ott-12	1,196%	0,900%	2,096%	1,048%	1,500%	1,200%
02-apr-13	1,046%	0,900%	1,946%	0,973%	1,500%	1,200%
01-ott-13	0,896%	0,900%	1,796%	0,898%	1,500%	1,200%
01-apr-14	0,746%	0,900%	1,646%	0,823%	1,500%	1,200%
01-ott-14	0,596%	0,900%	1,496%	0,748%	1,500%	1,200%
01-apr-15	0,446%	0,900%	1,346%	0,673%	1,500%	1,200%
01-ott-15	0,296%	0,900%	1,196%	0,598%	1,500%	1,200%
01-apr-16	0,146%	0,900%	1,046%	0,523%	1,500%	1,200%
Rendimento effettivo annuo a scadenza					3,019%	2,447%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) corrispondente al 1,496%, maggiorato di uno Spread (pari al 0,90% su base annua), si mantenga costante per tutta la durata del Prestito.

In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,019% ed un rendimento effettivo annuo netto²¹ pari a **2,477%**.

Tabella 11 – ipotesi intermedia per il sottoscrittore

²⁰ 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.**

²¹ 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.**

Scadenze Cedolari	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,313%
02-apr-12	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,255%
01-ott-12	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
02-apr-13	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
01-ott-13	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
01-apr-14	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
01-ott-14	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
01-apr-15	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
01-ott-15	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
01-apr-16	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,200%
Rendimento effettivo annuo a scadenza					3,019%	2,477%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) corrispondente al 1,496% e maggiorato di uno Spread (pari a 0,90% su base annua), registri un andamento crescente, in modo costante nel tempo dello 0,35% in ogni semestre.

In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,974% ed un rendimento effettivo annuo netto²² pari a **3,216%**.

Tabella 12 – ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	1,496%	0,900%	2,396%	1,198%	1,500%	1,313%
02-apr-12	1,846%	0,900%	2,746%	1,373%	1,500%	1,255%
01-ott-12	2,196%	0,900%	3,096%	1,548%	1,548%	1,238%
02-apr-13	2,546%	0,900%	3,446%	1,723%	1,723%	1,378%
01-ott-13	2,896%	0,900%	3,796%	1,898%	1,898%	1,518%
01-apr-14	3,246%	0,900%	4,146%	2,073%	2,073%	1,658%
01-ott-14	3,596%	0,900%	4,496%	2,248%	2,248%	1,798%
01-apr-15	3,946%	0,900%	4,846%	2,423%	2,423%	1,938%
01-ott-15	4,296%	0,900%	5,196%	2,598%	2,500%	2,000%
01-apr-16	4,646%	0,900%	5,546%	2,773%	2,500%	2,000%
Rendimento effettivo annuo a scadenza					3,974%	3,216%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Minimo e Massimo sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare

²² 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**.

(CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari ad Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 14 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Banca Tasso Variabile Minimo e Massimo” (Scenario 1 – applicazione FLOOR)	Obbligazione “Iccrea Banca Tasso Variabile Minimo e Massimo” (Scenario 2)	Obbligazione “Iccrea Banca Tasso Variabile Minimo e Massimo” (Scenario 3 – applicazione CAP)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2011	1 aprile 2011	1 aprile 2011
Rendimento effettivo annuo lordo²³	2,41%	3,019%	3,019%	3,974%
Rendimento effettivo annuo netto²⁴	2,17%	<u>2,447%</u>	<u>2,477%</u>	<u>3,216%</u>

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

e) Andamento del Parametro di Indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo di dieci anni.

A mero titolo esemplificativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate per il periodo marzo 2001 – marzo 2011.

²³ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

²⁴ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% sino al 01.01.2012.**



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

OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO

Finalità di investimento

Le obbligazioni a tasso misto fisso e variabile consentono all'Investitore, nel periodo a tasso fisso, il conseguimento di rendimenti fissi, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato, mentre nel periodo a tasso variabile, il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse: si ritiene, infatti, che marcati rialzi dei tassi di interesse di riferimento possano verificarsi solo nel medio-lungo periodo.

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a Tasso Misto con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazione a Tasso Misto, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale, emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 15– Obbligazioni a Tasso Misto

Valore Nominale	1.000												
Valuta di denominazione	Euro												
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011												
Data di scadenza	1 aprile 2016												
Durata	5 anni												
Prezzo di Emissione	Alla pari												
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione												
Rimborso anticipato	Non previsto												
Tipo tasso	Tasso Misto: Fisso Variabile indicizzato Euribor 6 mesi												
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale												
Date di Pagamento delle cedole	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza												
Parametro di Indicizzazione Cedole Variabili	Euribor 6 mesi												
Data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.												
Tasso di interesse annuo lordo	<table border="1"><thead><tr><th>Anno</th><th>Tasso di Interesse</th></tr></thead><tbody><tr><td>1° Anno</td><td>3,60%</td></tr><tr><td>2° Anno</td><td>3,60%</td></tr><tr><td>3° Anno</td><td>3,60%</td></tr><tr><td>4° Anno</td><td>Euribor 6 mesi + Spread</td></tr><tr><td>5° Anno</td><td>Euribor 6 mesi + Spread</td></tr></tbody></table>	Anno	Tasso di Interesse	1° Anno	3,60%	2° Anno	3,60%	3° Anno	3,60%	4° Anno	Euribor 6 mesi + Spread	5° Anno	Euribor 6 mesi + Spread
Anno	Tasso di Interesse												
1° Anno	3,60%												
2° Anno	3,60%												
3° Anno	3,60%												
4° Anno	Euribor 6 mesi + Spread												
5° Anno	Euribor 6 mesi + Spread												
Spread	0,60%												
Convenzione di Calcolo	Modified Following - Unadjusted												
Convenzione di Calendario	TARGET												
Base di Calcolo	30/360												

Ritenuta Fiscale²⁵	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,349%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Misto, di cui al presente Prospetto di Base (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale pari a Euro 1.000 alla scadenza e (ii) paga posticipatamente, per i primi 3 anni di durata del prestito, cedole fisse con frequenza semestrale e, per i successivi 2 anni di durata del Prestito, cedole variabili indicizzate al tasso Euribor 6 mesi rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento, incrementato di uno Spread pari a 0,60%.

La seguente Tabella 16 evidenzia il valore della componente obbligazionaria e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Misto oggetto del presente Prospetto di Base.

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.

I flussi di cassa sono stati calcolati, per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento, per quello che riguarda le cedole variabili, sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi *forward*)²⁶.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 98,651%.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella Tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato alla data del 22 marzo 2011.

Tabella 16 – Scomposizione del Prezzo di Emissione – Obbligazioni a Tasso Misto

Valore componente obbligazionaria	98,651%
Commissione di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,349%
Prezzo di emissione	100,00%

²⁵ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

²⁶ 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".

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.

c) Esempificazioni dei rendimenti

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, con riferimento alle cedole variabili corrisposte, si ipotizza che il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi sia pari a quello registrato alla data presa a riferimento 22 marzo 2011 corrispondente al 1,496%, maggiorato di uno Spread (pari a 0,60% su base annua) ed abbia un andamento costante per tutta la durata del Prestito, il titolo avrà un rendimento effettivo lordo annuo a scadenza pari al 3,045% ed un rendimento effettivo annuo netto pari a **2,471%**.

Tabella 17 – Tasso Interno di Rendimento – Obbligazioni a Tasso Misto

Scadenze Cedolari	Tasso Fisso	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	3,600%					1,800%	1,575%
02-apr-12	3,600%					1,800%	<u>1,506%</u>
01-ott-12	3,600%					1,800%	<u>1,440%</u>
02-apr-13	3,600%					1,800%	<u>1,440%</u>
01-ott-13	3,600%					1,800%	<u>1,440%</u>
01-apr-14	3,600%					1,800%	<u>1,440%</u>
01-ott-14		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,048%	<u>0,838%</u>
01-apr-15		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,048%	<u>0,838%</u>
01-ott-15		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,048%	<u>0,838%</u>
01-apr-16		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,048%	<u>0,838%</u>
Rendimento effettivo annuo a scadenza						3,045%	<u>2,471%</u>

d) Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di Stato di similare durata residua (CCT)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni a Tasso Misto sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari ad Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Banca Tasso Misto”
Scadenza	01/07/2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo²⁷	2,41%	3,045
Rendimento effettivo annuo netto²⁸	2,17%	<u>2,471</u>

²⁷ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

²⁸ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

e) Andamento del Parametro di Indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo di dieci anni.

A titolo meramente esemplificativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate per il periodo marzo 2001 – marzo 2011.



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

OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO: FISSO E VARIABILE CON MINIMO

Finalità di investimento

Le obbligazioni a tasso misto fisso e variabile con minimo consentono all'Investitore, nel periodo a tasso fisso, il conseguimento di rendimenti fissi, non influenzati pertanto dalle oscillazioni dei tassi di mercato, mentre nel periodo a tasso variabile, il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse: si ritiene, infatti, che marcati rialzi dei tassi di interesse di riferimento possano verificarsi solo nel medio-lungo periodo.

La presenza di un tasso di interesse minimo (anche crescente) consente all'investitore di evitare il rischio di ribasso dei tassi di interesse di riferimento, attraverso la corresponsione di un rendimento minimo garantito (anche crescente).

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a Tasso Misto: fisso e variabile con minimo con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazione a Tasso Misto: fisso e variabile con Minimo, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 19 – Obbligazioni a Tasso Misto: fisso e variabile con Minimo

Valore Nominale	1.000										
Valuta di denominazione	Euro										
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011										
Data di scadenza	1 aprile 2016										
Durata	5 anni										
Prezzo di Emissione	Alla pari										
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione										
Rimborso anticipato	Non previsto										
Tipo tasso	Tasso Misto: Fisso Variabile indicizzato Euribor 6 mesi										
Tasso Minimo	3,20% annuo (1,60% semestrale)										
Frequenza del pagamento delle cedole	semestrale										
Date di Pagamento delle cedole	1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza										
Parametri di Indicizzazione	Euribor 6 mesi										
Spread	0,50%										
Data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.										
Tasso di interesse annuo lordo	<table border="1"><thead><tr><th>Anno</th><th>Tasso di Interesse</th></tr></thead><tbody><tr><td>1° Anno</td><td>3,20%</td></tr><tr><td>2° Anno</td><td>3,20%</td></tr><tr><td>3° Anno</td><td>Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)</td></tr><tr><td>4° Anno</td><td>Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)</td></tr></tbody></table>	Anno	Tasso di Interesse	1° Anno	3,20%	2° Anno	3,20%	3° Anno	Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)	4° Anno	Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)
	Anno	Tasso di Interesse									
	1° Anno	3,20%									
	2° Anno	3,20%									
3° Anno	Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)										
4° Anno	Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)										

	5° Anno	Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)
Convenzione di calcolo	30/360	
Convenzione di Calendario	TARGET	
Base di Calcolo	Modified Following - Unadjusted	
Ritenuta Fiscale²⁹	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012	
Commissioni di collocamento	1,00%	
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,177%	
Taglio minimo	Euro 1.000	

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario a Tasso Misto: fisso e variabile con Minimo in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria consta di un titolo obbligazionario che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e, (ii) paga posticipatamente, per i primi 2 anni di durata del Prestito, cedole fisse con frequenza semestrale e, per i successivi 3 anni di durata del Prestito, cedole variabili con frequenza semestrale legate al Parametro di Indicizzazione.

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.

I flussi di cassa sono stati calcolati per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento, per quello che riguarda le cedole variabili, sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi forward)³⁰.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 97,726%.

La componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate FLOOR³¹, acquistata dall'investitore, in ragione della quale questi vede determinato a priori il livello minimo delle Cedole Variabili pagate dal Prestito Obbligazionario in oggetto.

Espresso in forma algebrica il valore della cedola variabile è calcolato:

1° Anno	
2° Anno	--

²⁹ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

³⁰ 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".

³¹ Il Floor è un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori dei mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite minimo al rendimento di un dato strumento finanziario.

3° Anno	Ipotesi di mercato	Valore cedola (su base annua)
4° Anno	Se Euribo6m + 0,50% ≤ 3,20%	3,20%
5° Anno	Se Euribor6m + 0,50% > 3,20%	Euribor6m + 0,50%

Il valore dell'opzione, sopra rappresentata in forma algebrica, è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Black; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la data di godimento, il tasso *risk free* pari a 2,978% e la variabilità (volatilità implicita pari a 32,5% per l'opzione di tipo interest rate FLOOR) dell'Euribor 6 mesi maggiorato nel caso in esame di uno Spread pari al 0,50%, come di seguito specificato.

Il valore dell'opzione di tipo interest rate FLOOR ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 1,097%.

La seguente Tabella 20 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Misto: fisso e variabile con Minimo, 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 22 marzo 2011.

Tabella 20 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	97,726%
Valore Componente FLOOR	1,097%
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,177%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esemplicazioni del rendimento

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Misto fisso e variabile con Minimo, si formulano di seguito le seguenti tre ipotesi sulla base dell'obiettivo di investimento ipotizzato: (i) ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto (ii) ipotesi intermedia, di costanza del Parametro di Indicizzazione, (iii) ipotesi più favorevole per il sottoscrittore, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Prestito, dopo aver corrisposto per i primi 2 anni cedole fisse semestrali (pari al 3,20% lordo su base annua), corrisponda cedole variabili ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, sia pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) corrispondente al 1,496% e maggiorato di uno Spread (pari a 0,50% su base annua), registri un andamento decrescente in modo costante nel tempo dello 0,25% in ogni semestre.

In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,222% ed un rendimento effettivo annuo netto³² pari a **2,612%**.

Tabella 21 – ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Tasso Fisso	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	3,200%					1,600%	1,400%
02-apr-12	3,200%					1,600%	<u>1,339%</u>
01-ott-12	3,200%					1,600%	<u>1,280%</u>
02-apr-13	3,200%					1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-13		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-14		1,246%	0,500%	1,746%	0,873%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-14		0,996%	0,500%	1,496%	0,748%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-15		0,746%	0,500%	1,246%	0,623%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-15		0,496%	0,500%	0,996%	0,498%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-16		0,246%	0,500%	0,746%	0,373%	1,600%	<u>1,280%</u>
Rendimento effettivo annuo a scadenza						3,222%	<u>2,612%</u>

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Prestito, dopo aver corrisposto per i primi 2 anni cedole fisse semestrali (pari al 3,20% lordo su base annua), corrisponda cedole variabili per la restante durata, ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi dal 3° anno, pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) corrispondente al 1,496% e maggiorato di uno Spread (pari al 0,50% su base annua), si mantenga costante per tutta la restante durata del Prestito. In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,222% ed un rendimento effettivo annuo netto³³ pari a **2,612%**.

Tabella 22 – ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Tasso Fisso	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	3,200%					1,600%	1,400%
02-apr-12	3,200%					1,600%	<u>1,339%</u>
01-ott-12	3,200%					1,600%	<u>1,280%</u>
02-apr-13	3,200%					1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-13		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-14		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-14		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-15		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-15		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-16		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	<u>1,280%</u>
Rendimento effettivo annuo a scadenza						3,222%	<u>2,612%</u>

³² 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**.

³³ 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**.

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Prestito, dopo aver corrisposto per i primi due anni cedole fisse semestrali (pari al 3,20% lordo su base annua), corrisponda cedole variabili per la restante durata, ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, alla prima scadenza cedolare del 3° anno, sia pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) ossia pari al 1,496% maggiorato di uno Spread (pari a 0,50% su base annua) e, per le scadenze cedolari successive, registri un andamento crescente, in modo costante nel tempo dello 0,50% in ogni semestre.

In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,448% ed un rendimento effettivo annuo netto³⁴ pari a **2,795%**.

Tabella 23 – ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Tasso Fisso	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	3,200%					1,600%	1,400%
02-apr-12	3,200%					1,600%	1,339%
01-ott-12	3,200%					1,600%	1,280%
02-apr-13	3,200%					1,600%	1,280%
01-ott-13		1,496%	0,500%	1,996%	0,998%	1,600%	1,280%
01-apr-14		1,996%	0,500%	2,496%	1,248%	1,600%	1,280%
01-ott-14		2,496%	0,500%	2,996%	1,498%	1,600%	1,280%
01-apr-15		2,996%	0,500%	3,496%	1,748%	1,748%	1,398%
01-ott-15		3,496%	0,500%	3,996%	1,998%	1,998%	1,598%
01-apr-16		3,996%	0,500%	4,496%	2,248%	2,248%	1,798%
Rendimento effettivo annuo a scadenza						3,448%	2,795%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni a Tasso Misto: fisso e variabile con Minimo sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari ad Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 25 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione "Iccrea Tasso Misto: fisso e variabile con Minimo" (Scenario 1 – applicazione FLOOR)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo³⁵	2,41%	3,222%

³⁴ 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**.

³⁵ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

Rendimento effettivo annuo netto³⁶	2,17%	<u>2,612%</u>
--	-------	----------------------

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di simile scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

e) Andamento del Parametro di Indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo di dieci anni.

A mero titolo esemplificativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate per il periodo marzo 2001 – marzo 2011.



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

³⁶ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO: FISSO CRESCENTE E VARIABILE CON MINIMO

Finalità di investimento

Le obbligazioni a tasso misto di tipo fisso crescente e variabile con minimo, consentono all'Investitore, nel periodo a tasso fisso crescente, il conseguimento di rendimenti fissi crescenti, non influenzati, pertanto, dalle oscillazioni dei tassi di mercato, mentre nel periodo a tasso variabile, il conseguimento di rendimenti in linea con l'andamento dei tassi di interesse: si ritiene, infatti, che i marcati rialzi dei tassi di interesse di riferimento possano verificarsi solo nel medio-lungo periodo.

La presenza di un tasso di interesse minimo (anche crescente) consente all'investitore di evitare il rischio di ribasso dei tassi di interesse di riferimento, attraverso la corresponsione di un rendimento minimo garantito (anche crescente).

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione a Tasso Misto: fisso crescente e variabile con Minimo

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazioni a Tasso Misto: fisso crescente e variabile con Minimo, con rimborso unico a scadenza pari al 100% del Valore Nominale Emesso ai sensi del presente Prospetto di Base, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 26 – Obbligazioni a Tasso Misto: fisso crescente e variabile con Minimo

Valore Nominale	1.000										
Valuta di denominazione	Euro										
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011										
Data di scadenza	1 aprile 2016										
Durata	5 anni										
Prezzo di Emissione	Alla pari										
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione										
Rimborso anticipato	Non previsto										
Tipo tasso	Tasso Misto: fisso crescente Variabile indicizzato Euribor 6 mesi										
Tasso Minimo	3,20% annuo (1,60% semestrale)										
Frequenza del pagamento delle cedole	Semestrale										
Date di Pagamento delle cedole	1 aprile e il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza										
Parametri di Indicizzazione	Euribor 6 mesi										
Spread	0,60%										
Data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione	Il Parametro di Indicizzazione sarà rilevato il secondo giorno lavorativo che precede l'inizio del godimento della Cedola di riferimento.										
Tasso di interesse annuo lordo	<table border="1"><thead><tr><th>Anno</th><th>Tasso di Interesse</th></tr></thead><tbody><tr><td>1° Anno</td><td>2,80%</td></tr><tr><td>2° Anno</td><td>3,20%</td></tr><tr><td>3° Anno</td><td>Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)</td></tr><tr><td>4° Anno</td><td>Euribor 6 mesi + Spread</td></tr></tbody></table>	Anno	Tasso di Interesse	1° Anno	2,80%	2° Anno	3,20%	3° Anno	Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)	4° Anno	Euribor 6 mesi + Spread
Anno	Tasso di Interesse										
1° Anno	2,80%										
2° Anno	3,20%										
3° Anno	Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)										
4° Anno	Euribor 6 mesi + Spread										

	5° Anno	Minimo (1,60% semestrale) Euribor 6 mesi + Spread Minimo (1,60% semestrale)
Convenzione di calcolo		30/360
Convenzione di Calendario		TARGET
Base di Calcolo		<i>Modified Following - Unadjusted</i>
Ritenuta Fiscale ³⁷		12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento		1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore		0,412%
Taglio minimo		Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario a Tasso Misto: fisso crescente e variabile con Minimo in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria consta di un titolo obbligazionario che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza e, (ii) paga posticipatamente, per il primo anno, cedole fisse con frequenza semestrale pari al 2,80% (su base annua), per il secondo anno pari al 3,20% (su base annua) e, per i successivi 3 anni di durata del Prestito, cedole variabili con frequenza semestrale legate al Parametro di Indicizzazione.

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.

I flussi di cassa sono stati calcolati, per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento, per quello che riguarda le cedole variabili, sulla base dei tassi futuri attesi di riferimento (tassi forward)³⁸.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 97,589%.

La componente derivativa consta di una opzione di tipo interest rate FLOOR³⁹, acquistata dall'investitore, in ragione della quale questi vede determinato a priori il livello minimo delle Cedole Variabili pagate dal Prestito Obbligazionario in oggetto.

³⁷ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

³⁸ 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".

³⁹ Il Floor è un'opzione su tasso di interesse, negoziata al di fuori dei mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite minimo al rendimento di un dato strumento finanziario.

Espresso in forma algebrica il valore della cedola variabile è calcolato:

1° Anno	--	
2° Anno		
3° Anno	Ipotesi di mercato	Valore cedola (su base annua)
4° Anno	Se Euribo6m + 0,60% ≤ 3,20%	3,20%
5° Anno	Se Euribor6m + 0,60% > 3,20%	Euribor6m + 3,20%

Il valore dell'opzione sopra rappresentata in forma algebrica è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Black; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la data di godimento, il tasso *risk free* pari a 2,978% e la variabilità (volatilità implicita pari a 33,00% per l'opzione di tipo interest rate FLOOR) dell'Euribor 6 mesi maggiorato nel caso in esame di uno Spread pari al 0,60%, come di seguito specificato.

Il valore dell'opzione di tipo interest rate FLOOR ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 0,999%.

La seguente Tabella 27 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Misto: fisso crescente e variabile con Minimo, 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 22 marzo 2011.

Tabella 27 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	97,589%
Valore Componente FLOOR	0,999%
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,412%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazioni del rendimento

Al fine di esemplificare il rendimento del Prestito, avente ad oggetto Obbligazioni a Tasso Misto fisso crescente e variabile con Minimo, si formulano di seguito le seguenti tre ipotesi sulla base dell'obiettivo di investimento ipotizzato: (i) ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto (ii) ipotesi intermedia, di costanza del Parametro di Indicizzazione, (iii) ipotesi più favorevole per il sottoscrittore, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto.

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Prestito, dopo aver corrisposto per i primi due anni, con frequenza semestrale, cedole fisse crescenti (pari al 2,80% lordo annuo ed al 3,20% lordo annuo), corrisponda cedole variabili per la restante durata, ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) corrispondente al 1,496%, maggiorato di uno Spread (pari a 0,60% su base annua), registri un andamento decrescente in modo costante nel tempo dello 0,25% in ogni semestre.

In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,136% ed un rendimento effettivo annuo netto⁴⁰ pari a **2,539%**.

Tabella 28 – ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Tasso Fisso	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	2,800%					1,400%	1,225%
02-apr-12	2,800%					1,400%	<u>1,171%</u>
01-ott-12	3,200%					1,600%	<u>1,280%</u>
02-apr-13	3,200%					1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-13		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-14		1,246%	0,600%	1,846%	0,923%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-14		0,996%	0,600%	1,596%	0,798%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-15		0,746%	0,600%	1,346%	0,673%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-ott-15		0,496%	0,600%	1,096%	0,548%	1,600%	<u>1,280%</u>
01-apr-16		0,246%	0,600%	0,846%	0,423%	1,600%	<u>1,280%</u>
Rendimento effettivo annuo a scadenza						3,136%	<u>2,539%</u>

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Prestito, dopo aver corrisposto per i primi due anni, con frequenza semestrale, cedole fisse crescenti (pari al 2,80% lordo annuo ed al 3,20% lordo annuo), corrisponda cedole variabili per la restante durata, ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, dal 3° anno, sia pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011), corrispondente al 1,496%, maggiorato di uno Spread (pari al 0,60% su base annua) si mantenga costante per tutta la restante durata del Prestito. In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,136% ed un rendimento effettivo annuo netto⁴¹ pari a **2,539%**.

Tabella 29 – ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Tasso Fisso	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	2,800%					1,400%	1,225%
02-apr-12	2,800%					1,400%	<u>1,171%</u>
01-ott-12	3,200%					1,600%	<u>1,280%</u>

⁴⁰ 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.**

⁴¹ 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.**

02-apr-13	3,200%					1,600%	1,280%
01-ott-13		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	1,280%
01-apr-14		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	1,280%
01-ott-14		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	1,280%
01-apr-15		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	1,280%
01-ott-15		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	1,280%
01-apr-16		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	1,280%
Rendimento effettivo annuo a scadenza						3,136%	2,539%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Ai soli fini della presente Esempificazione del rendimento, si ipotizza che il Parametro di Indicizzazione Euribor 6 mesi, alla prima scadenza cedolare del 3° anno, sia pari a quello registrato alla data presa a riferimento (22 marzo 2011) ossia pari al 1,496% maggiorato di uno Spread (pari a 0,60% su base annua) e, per le scadenze cedolari successive, registri un andamento crescente, in modo costante nel tempo dello 0,50% in ogni semestre

In tal caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,391% ed un rendimento effettivo annuo netto⁴² pari a **2,745%**.

Tabella 30 – ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Scadenze Cedolari	Tasso Fisso	Euribor 6 mesi (annuale)	Spread	Euribor 6mesi + Spread	Euribor 6mesi + Spread semestrale	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
03-ott-11	2,800%					1,400%	1,225%
02-apr-12	2,800%					1,400%	1,171%
01-ott-12	3,200%					1,600%	1,280%
02-apr-13	3,200%					1,600%	1,280%
01-ott-13		1,496%	0,600%	2,096%	1,048%	1,600%	1,280%
01-apr-14		1,996%	0,600%	2,596%	1,298%	1,600%	1,280%
01-ott-14		2,496%	0,600%	3,096%	1,548%	1,600%	1,280%
01-apr-15		2,996%	0,600%	3,596%	1,798%	1,798%	1,438%
01-ott-15		3,496%	0,600%	4,096%	2,048%	2,048%	1,638%
01-apr-16		3,996%	0,600%	4,596%	2,298%	2,298%	1,838%
Rendimento effettivo annuo a scadenza						3,391%	2,745%

d) Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di simile durata residua (CCT)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni a Tasso Misto: fisso crescente e variabile con Minimo sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza simile (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

⁴² 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**.

Tabella 31 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Icrea Tasso Misto: fisso crescente e variabile con Minimo” (Scenario 1 - applicazione FLOOR)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo⁴³	2,41%	3,136%
Rendimento effettivo annuo netto⁴⁴	2,17%	<u>2,539%</u>

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

e) Andamento Parametro di indicizzazione

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione prescelto per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Parametro di Indicizzazione utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, per il periodo marzo 2001 – marzo 2011.



⁴³ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

⁴⁴ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

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

OBBLIGAZIONI OPZIONE CALL (tasso variabile)

Finalità di investimento

Le Obbligazioni Opzione Call (tasso variabile) consentono all'Investitore il conseguimento di un rendimento qualora la performance del sottostante sia positiva, calcolato in ragione di una percentuale di partecipazione.

A) OPZIONE CALL DI TIPO “EUROPEO”:

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione con Opzione Call “Europea” (tasso variabile) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazione Opzione Call “Europea” (tasso variabile) che corrisponde un'unica Cedola Variabile, legata ad un'opzione Call “Europea”, pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 32 – Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso variabile)

Valore Nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011
Data di scadenza	1 aprile 2016
Durata	5 anni
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione
Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo tasso	Variabile alla Data di Scadenza
Frequenza del pagamento delle cedole	Unica alla Data di Scadenza
Data di Pagamento della cedola	1 aprile 2016
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale
Opzione Call	Europea: un'unica Data di Osservazione
Partecipazione	75%
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	$VN * \text{Max}[0,00\%; (\text{Partecipazione} * \text{Performance del Sottostante})]$
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{(\text{Sottostante}_1 - \text{Sottostante}_0)}{\text{Sottostante}_0}$ <p>Dove</p> <p>Sottostante_0 = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike; Sottostante_1 = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Osservazione;</p>
Data di Osservazione	1 aprile 2016

del Sottostante	
Data di Strike	1 aprile 2011
Rendimento Minimo	0,00%
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted
Ritenuta Fiscale⁴⁵	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,334%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call “Europea” (tasso variabile) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria consta di un titolo obbligazionario che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza.

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.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 81,181%.

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 (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il Valore iniziale del Sottostante, 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 Fondo Aureo Azionario Globale registrato alla Data di Osservazione ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale 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 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 18,40% per l'opzione call “Europea”) del Sottostante, come di seguito specificato.

⁴⁵ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

Il valore dell'opzione call "Europea" ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 17,475%.

La seguente Tabella 33 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni Opzione Call "Europea" (tasso variabile), 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 22 marzo 2011.

Tabella 33 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	81,181%
Valore componente derivativa (opzione call "Europea")	17,475%
Commissioni di collocamento	1,000%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,344%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁴⁶	VALORE FINALE ⁴⁷	PERFORMANCE ⁴⁸
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	6,978	-25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,00% ed un rendimento effettivo annuo netto⁴⁹ a scadenza pari a 0,00%.

Tabella 34 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁵⁰	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
-------------------	-----------------------	---------------------------	---------------------------	-------------------------	-------------------------

⁴⁶ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁴⁷ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione.

⁴⁸ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁴⁹ Il rendimento effettivo 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.**

⁵⁰ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	-25,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,000%	0,000%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁵¹	VALORE FINALE ⁵²	PERFORMANCE ⁵³
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0,00%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,00% ed un rendimento effettivo netto⁵⁴ pari a 0,00%.

Tabella 35 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁵⁵	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,000%	0,000%

⁵¹ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁵² Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

⁵³ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁵⁴ 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**.

⁵⁵ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁵⁶	VALORE FINALE ⁵⁷	PERFORMANCE ⁵⁸
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	11,630	25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,493% ed un rendimento effettivo netto⁵⁹ pari a **2,832%**.

Tabella 36 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁶⁰	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	25,000%	18,750%	18,750%	15,000%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,493%	2,832%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Europa” (tasso variabile) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 37 – Comparazione con CCT di similare scadenza

⁵⁶ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁵⁷ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

⁵⁸ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁵⁹ 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**.

⁶⁰ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

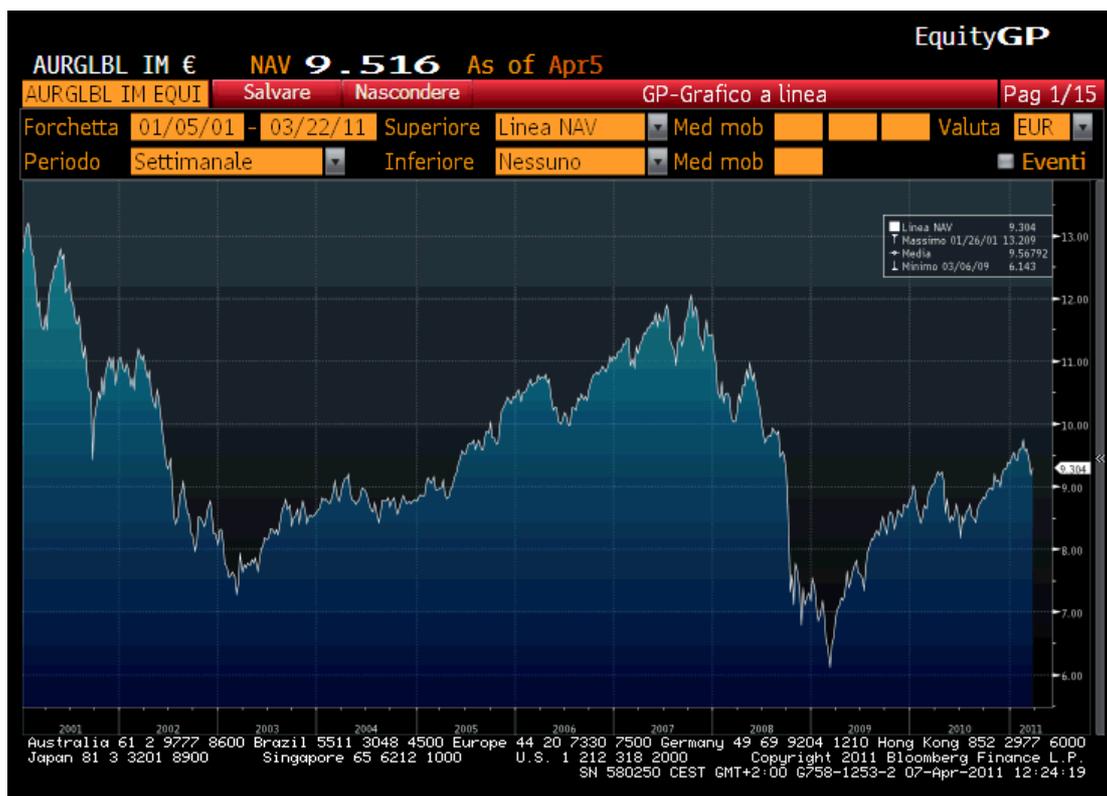
	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Europea” (tasso variabile)” (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo⁶¹	2,41%	0,00%
Rendimento effettivo annuo netto⁶²	2,17%	0,00%

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

d) Andamento del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.



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

B) OPZIONE CALL DI TIPO “ASIATICO”:

⁶¹ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

⁶² 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.**

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione con Opzione Call "Asiatica" (tasso variabile) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazione Opzione Call "Asiatica" (tasso variabile) che corrisponde un'unica Cedola Variabile, legata ad un'opzione Call "Asiatica", pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 38 – Obbligazioni Opzione Call "Asiatica" (tasso variabile)

Valore Nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011
Data di scadenza	1 aprile 2016
Durata	5 anni
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione
Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo tasso	Variabile alla Data di Scadenza
Frequenza del pagamento delle cedole	Unica alla Data di Scadenza
Data di Pagamento della cedola	1 aprile 2016
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale
Opzione Call	Asiatica: più Date di Osservazione
Partecipazione	145%
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	$VN * \text{Max}[0,00\%; (\text{Partecipazione} * \text{Performance del Sottostante})]$
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{((\text{Sottos tan te})_{AV} - (\text{Sottos tan te})_0)}{\text{Sottos tan te}_0}$ <p>Dove</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_{AV}$ = valore della media aritmetica del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alle diverse Date di Osservazione;</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_0$ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.</p>
Date di Osservazione del Sottostante	01/04/11 - 02/05/11 - 01/06/11 - 01/07/11 - 01/08/11 - 01/09/11 - 03/10/11 - 01/11/11 - 01/12/11 - 02/01/12 - 01/02/12 - 01/03/12 - 02/04/12 - 02/05/12 - 01/06/12 - 02/07/12 - 01/08/12 - 03/09/12 - 01/10/12 - 01/11/12 - 03/12/12 - 02/01/13 - 01/02/13 - 01/03/13 - 02/04/13 - 02/05/13 - 03/06/13 - 01/07/13 - 01/08/13 - 02/09/13 - 01/10/13 - 01/11/13 - 02/12/13 - 02/01/14 - 03/02/14 - 03/03/14 - 01/04/14 - 02/05/14 - 02/06/14 - 01/07/14 - 01/08/14 - 01/09/14 - 01/10/14 - 03/11/14 - 01/12/14 - 02/01/15 - 02/02/15 - 02/03/15 - 01/04/15 - 04/05/15 - 01/06/15 - 01/07/15 - 03/08/15 - 01/09/15 - 01/10/15 - 02/11/15 -

	01/12/15 - 04/01/16 - 01/02/16 - 01/03/16
Data di Strike	1 aprile 2011
Rendimento Minimo	0,00%
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted
Ritenuta Fiscale⁶³	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,564%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria consta di un titolo obbligazionario che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza.

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.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 81,181%.

La componente derivativa consta di una opzione call “Asiatica” 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 145% alla Performance media del Sottostante (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike con la media aritmetica dei valori dello stesso registrati alle diverse Date di Osservazione previste. La Performance è determinata come la differenza tra la media aritmetica dei valori del Fondo Aureo Azionario Globale registrati ad ogni Data di Osservazione prevista ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.

Il valore della componente derivativa è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Vorst⁶⁴; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la data di godimento, il tasso

⁶³ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

⁶⁴ Il metodo di calcolo di Vorst è una variante del Modello di Black e Scholes.

risk free pari a 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 18,40% per l'opzione call "Asiatica") del Sottostante, come di seguito specificato.

Il valore dell'opzione call "Asiatica" ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 17,255%.

La seguente Tabella 39 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni Opzione Call "Asiatica" (tasso variabile), 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 22 marzo 2011.

Tabella 39 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	81,181%
Valore componente derivativa (opzione call "Asiatica")	17,255%
Commissioni di collocamento	1,000%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,564%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Si evidenzia che il calcolo della "Performance di tipo Asiatico" consiste nel confrontare il Valore di Riferimento iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike, con la media aritmetica dei Valori di Riferimento finali del Sottostante registrati alle diverse Date di Osservazione.

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE⁶⁵	VALORE FINALE⁶⁶	PERFORMANCE⁶⁷
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	8,001	-14,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,00% ed un rendimento effettivo annuo netto⁶⁸ a scadenza pari a 0,00%.

⁶⁵ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁶⁶ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

⁶⁷ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

Tabella 40 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁶⁹	Tasso variabile (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	-14,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,000%	0,000%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁷⁰	VALORE FINALE ⁷¹	PERFORMANCE ⁷²
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0,00%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,00% ed un rendimento effettivo netto⁷³ pari a 0,00%.

Tabella 41 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuo)	PERFORMANCE ⁷⁴	Tasso variabile (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%

⁶⁸ 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.**

⁶⁹ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁷⁰ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁷¹ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

⁷² La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁷³ 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.**

⁷⁴ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,000%	0,000%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁷⁵	VALORE FINALE ⁷⁶	PERFORMANCE ⁷⁷
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	10,607	14,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,761% ed un rendimento effettivo netto⁷⁸ pari a **3,052%**.

Tabella 42 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁷⁹	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	14,000%	20,300%	20,300%	16,240%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,761%	3,052%

⁷⁵ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁷⁶ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

⁷⁷ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁷⁸ 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**.

⁷⁹ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

d) Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di simile durata residua (CCT)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile con minimo) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza simile (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 43 – Comparazione con CCT di simile scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile)” (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo⁸⁰	2,41%	0,00%
Rendimento effettivo annuo netto⁸¹	2,17%	0,00%

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di simile scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

d) Andamento del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

⁸⁰ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

⁸¹ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la performance storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.



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

OBBLIGAZIONI OPZIONE CALL (tasso variabile con minimo)

Finalità di investimento

Le Obbligazioni Opzione Call (tasso variabile con minimo) consentono all'Investitore il conseguimento di un rendimento qualora la performance del sottostante sia positiva, calcolato in ragione di una percentuale di partecipazione. Nondimeno la previsione di un rendimento minimo consente all'Investitore di evitare il rischio che l'andamento del sottostante non sia in linea con le attese; in tal caso, infatti, le Obbligazioni corrisponderanno il rendimento minimo.

B) OPZIONE CALL DI TIPO “EUROPEA”:

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione con Opzione Call “Europea” (tasso variabile con minimo) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazione Opzione Call “Europea” (tasso variabile con minimo) che corrisponde un'unica Cedola Variabile, legata ad un'opzione Call “Europea”, pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 44 – Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso variabile con minimo)

Valore Nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011
Data di scadenza	1 aprile 2016
Durata	5 anni
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione
Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo tasso	Variabile alla Data di Scadenza
Frequenza del pagamento delle cedole	Unica alla Data di Scadenza
Data di Pagamento della cedola	1 aprile 2016
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale
Opzione Call	Europea: un'unica Data di Osservazione
Partecipazione	78%
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	$VN * \text{Max}[1,00\%; (\text{Partecipazione} * \text{Performance del Sottostante})]$
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{(\text{Sottos tan } te_1 - \text{Sottos tan } te_0)}{\text{Sottos tan } te_0}$ Dove

	<p>$Sottos\ tan\ te_0$ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike;</p> <p>$Sottos\ tan\ te_1$ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Osservazione;</p>
Data di Osservazione del Sottostante	1 aprile 2016
Data di Strike	1 aprile 2011
Rendimento Minimo	1,00%
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted
Ritenuta Fiscale⁸²	<p>12,50% vigente sino al 31.12.2011</p> <p>20% vigente dal 01.01.2012</p>
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,281%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call “Europea” (tasso variabile con minimo) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria consta di un titolo obbligazionario che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza.

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; tale valore tiene, altresì, conto del Rendimento Minimo, pari al 1,00%. Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 80,369%.

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 al 0% del Valore Nominale, calcolata applicando una Partecipazione pari al 78% alla Performance del Sottostante (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante, 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 Fondo Aureo Azionario Globale registrato alla Data di Osservazione ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale

⁸² **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.

Espresso in forma algebrica il valore della cedola variabile è calcolato:

Ipotesi di mercato	Valore cedola (su base annua)
Se <input type="checkbox"/> Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) \leq 1,00%	1,00%
Se (Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) $>$ 1,00%	(Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale)

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 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 19,50% per l'opzione call "Europea") del Sottostante, come di seguito specificato.

Il valore dell'opzione call "Europea" ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 18,350%.

La seguente Tabella 46 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni Opzione Call "Europea" (tasso variabile con minimo), 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 22 marzo 2011.

Tabella 45 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	80,369%
Valore componente derivativa (opzione call "Europea")	18,350%
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,281%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁸³	VALORE FINALE ⁸⁴	PERFORMANCE ⁸⁵
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	6,978	-25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,199% ed un rendimento effettivo annuo netto⁸⁶ a scadenza pari a **0,159%**.

Tabella 47 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁸⁷	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	-25,000%	1,000%	1,000%	0,800%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,199%	0,159%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁸⁸	VALORE FINALE ⁸⁹	PERFORMANCE ⁹⁰
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,199% ed un rendimento effettivo annuo netto⁹¹ a scadenza pari a **0,159%**.

⁸³ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁸⁴ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione.

⁸⁵ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁸⁶ 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.**

⁸⁷ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁸⁸ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁸⁹ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

⁹⁰ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁹¹ 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.**

Tabella 48 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁹²	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	0,000%	1,000%	1,000%	0,800%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,199%	0,159%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ⁹³	VALORE FINALE ⁹⁴	PERFORMANCE ⁹⁵
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	11,630	25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,623% ed un rendimento effettivo netto⁹⁶ pari a **2,938%**.

Tabella 49 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ⁹⁷	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%

⁹² La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁹³ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

⁹⁴ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

⁹⁵ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

⁹⁶ 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**.

⁹⁷ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	25,000%	19,500%	19,500%	15,600%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,623%	2,938%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso variabile con minimo) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 50 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Europea” (tasso variabile con minimo)” (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo⁹⁸	2,41%	0,199%
Rendimento effettivo annuo netto⁹⁹	2,17%	0,159%

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

d) Andamento del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.

⁹⁸ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

⁹⁹ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 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.

B) OPZIONE CALL DI TIPO “ASIATICO”:

a) Caratteristiche di un’ipotetica Obbligazione con Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile con minimo) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un’esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un’ipotetica Obbligazione Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile con minimo) che corrisponde un’unica Cedola Variabile, legata ad un’opzione Call “Asiatica”, pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 51 – Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile con minimo)

Valore Nominale	1.000
Valuta di denominazione	Euro
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011
Data di scadenza	1 aprile 2016
Durata	5 anni
Prezzo di Emissione	Alla pari
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un’unica soluzione
Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo tasso	Variabile alla Data di Scadenza
Frequenza del pagamento delle cedole	Unica alla Data di Scadenza
Data di Pagamento della cedola	1 aprile 2016
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale
Opzione Call	Asiatica: più Date di Osservazione
Partecipazione	100%
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	$VN * \text{Max}[1,00\%; (\text{Partecipazione} * \text{Performance del Sottostante})]$
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{((\text{Sottos tan te})_{AV} - (\text{Sottos tan te})_0)}{\text{Sottos tan te}_0}$ <p>Dove</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_{AV}$ = valore della media aritmetica del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alle diverse Date di Osservazione;</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_0$ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.</p>
Date di Osservazione del Sottostante	01/04/11 - 02/05/11 - 01/06/11 - 01/07/11 - 01/08/11 - 01/09/11 - 03/10/11 - 01/11/11 - 01/12/11 - 02/01/12 - 01/02/12 - 01/03/12 - 02/04/12 - 02/05/12 - 01/06/12 - 02/07/12 - 01/08/12 - 03/09/12 - 01/10/12 - 01/11/12 - 03/12/12 - 02/01/13 - 01/02/13 - 01/03/13 - 02/04/13 - 02/05/13 - 03/06/13 - 01/07/13 - 01/08/13 - 02/09/13 - 01/10/13 - 01/11/13 - 02/12/13 - 02/01/14 - 03/02/14 - 03/03/14 - 01/04/14 - 02/05/14 - 02/06/14 - 01/07/14 - 01/08/14 - 01/09/14 - 01/10/14 - 03/11/14 -

	01/12/14 - 02/01/15 - 02/02/15 - 02/03/15 - 01/04/15 - 04/05/15 - 01/06/15 - 01/07/15 - 03/08/15 - 01/09/15 - 01/10/15 - 02/11/15 - 01/12/15 - 04/01/16 - 01/02/16 - 01/03/16
Data di Strike	1 aprile 2011
Rendimento Minimo	1,00%
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted
Ritenuta Fiscale¹⁰⁰	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,661%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call "Asiatica" (tasso variabile con minimo) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria consta di un titolo obbligazionario che, (i) rimborsa il 100% del Valore Nominale alla scadenza.

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; tale valore tiene, altresì, conto del Rendimento Minimo, pari al 1,00%. Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 80,369%.

La componente derivativa consta di una opzione call "Asiatica" 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 ad 0% del Valore Nominale, calcolata applicando una Partecipazione pari al 100% alla Performance media del Sottostante (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike con la media aritmetica dei valori dello stesso registrati alle diverse Date di Osservazione previste. La Performance è determinata come la differenza tra la media aritmetica dei valori del Fondo Aureo Azionario Globale registrati ad ogni Data di Osservazione prevista ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.

¹⁰⁰ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

Espresso in forma algebrica il valore della cedola variabile è calcolato:

Ipotesi di mercato	Valore cedola (su base annua)
Se (Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) \leq 1,00%	1,00%
Se (Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) $>$ 1,00%	(Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale)

Il valore della componente derivativa è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Vorst¹⁰¹; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la data di godimento, il tasso *risk free* pari a 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 19,50% per l'opzione call "Asiatica") del Sottostante, come di seguito specificato.

Il valore dell'opzione call "Asiatica" ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 17,970%.

La seguente Tabella 52 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni Opzione Call "Asiatica" (tasso variabile con minimo), 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 22 marzo 2011.

Tabella 52 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	80,369%
Valore componente derivativa (opzione call "Asiatica")	17,970%
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,661%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Si evidenzia che il calcolo della "Performance di tipo Asiatico" consiste nel confrontare il Valore di Riferimento iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike, con la media aritmetica dei Valori di Riferimento finali del Sottostante registrati alle diverse Date di Osservazione.

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

¹⁰¹ Il metodo di calcolo di Vorst è una variante del Modello di Black e Scholes.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁰²	VALORE FINALE ¹⁰³	PERFORMANCE ¹⁰⁴
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	8,001	-14,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,199% ed un rendimento effettivo annuo netto¹⁰⁵ a scadenza pari a **0,159%**.

Tabella 53 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁰⁶	Tasso variabile (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	-14,000%	1,000%	1,000%	0,800%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,199%	0,159%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁰⁷	VALORE FINALE ¹⁰⁸	PERFORMANCE ¹⁰⁹
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0,00%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 0,199% ed un rendimento effettivo netto¹¹⁰ pari a **0,159%**.

¹⁰² Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁰³ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁰⁴ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁰⁵ 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**.

¹⁰⁶ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁰⁷ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁰⁸ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁰⁹ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

Tabella 54 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuo)	PERFORMANCE ¹¹¹	Tasso variabile (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	0,000%	1,000%	1,000%	0,800%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				0,199%	0,159%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹¹²	VALORE FINALE ¹¹³	PERFORMANCE ¹¹⁴
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	10,607	14,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 2,652% ed un rendimento effettivo netto¹¹⁵ pari a **2,144%**.

Tabella 55 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹¹⁶	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-12	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%

¹¹⁰ 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.**

¹¹¹ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹¹² Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹¹³ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹¹⁴ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹¹⁵ 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.**

¹¹⁶ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

01-ott-13	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-14	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-ott-15	0,000%	-	-	0,000%	0,000%
01-apr-16	0,000%	104,000%	14,000%	14,000%	11,20%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				2,652%	2,144%

d) Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di simile durata residua (CCT)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile con minimo) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza simile (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 56 – Comparazione con CCT di simile scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Asiatica” (tasso variabile con minimo)” (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo¹¹⁷	2,41%	0,199%
Rendimento effettivo annuo netto¹¹⁸	2,17%	0,159%

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di simile scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

¹¹⁷ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

¹¹⁸ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

d) Andamento del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.



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

OBBLIGAZIONI OPZIONE CALL (tasso fisso e variabile)

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.

A) OPZIONE CALL DI TIPO “EUROPEO”:

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione con Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazione Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile) con Cedole Fisse corrisposte durante tutta la durata del titolo cui si aggiunge, con riferimento all'ultimo anno dell'Obbligazione, un'unica Cedola Variabile legata ad un'opzione Call Europea, pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 57 – Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile)

Valore Nominale	1.000	
Valuta di denominazione	Euro	
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011	
Data di scadenza	1 aprile 2016	
Durata	5 anni	
Prezzo di Emissione	Alla pari	
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione	
Rimborso anticipato	Non previsto	
Tipo tasso	Fisso e Variabile	
Frequenza del pagamento delle cedole fisse	semestrale	
Date di Pagamento delle Cedole Fisse	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza	
Data di Pagamento della Cedola Variabile	1 aprile 2016	
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale	
Opzione Call	Europea: un'unica Data di Osservazione	
Partecipazione	55%	
Tasso di interesse annuo delle Cedole Fisse	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%
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	VN* Max [0,00%; (Partecipazione * Performance del Sottostante)]	
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{(Sottos\ tan\ te_1 - Sottos\ tan\ te_0)}{Sottos\ tan\ te_0}$ <p>Dove</p> <p><i>Sottos tan te</i>₀ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike;</p> <p><i>Sottos tan te</i>₁ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Osservazione;</p>	
Data di Osservazione del Sottostante	1 aprile 2016	
Data di Strike	1 aprile 2011	
Convenzione di calcolo	30/360	
Convenzione di Calendario	TARGET	
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted	
Ritenuta Fiscale¹¹⁹	12,50% <u>vigente sino al 31.12.2011</u> 20% <u>vigente dal 01.01.2012</u>	
Commissioni di collocamento	1,00%	
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,239%	
Taglio minimo	Euro 1.000	

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

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 semestrale.

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.

¹¹⁹ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale. Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

I flussi di cassa sono stati calcolati, per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento¹²⁰.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 85,696%.

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 55% alla Performance del Sottostante (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante, 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 Fondo Aureo Azionario Globale registrato alla Data di Osservazione ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale 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 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 19% per l’opzione call “Europea”) del Sottostante, come di seguito specificato.

Il valore dell’opzione call “Europea” ottenuto dall’applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 13,065%.

La seguente Tabella 34 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l’investimento nelle Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile), 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 22 marzo 2011.

Tabella 58 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	85,696%
Valore componente derivativa (opzione call “Europea”)	13,065%
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,239%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

¹²⁰ 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”.

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹²¹	VALORE FINALE ¹²²	PERFORMANCE ¹²³
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	10,607	-25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,001% ed un rendimento effettivo annuo netto¹²⁴ a scadenza pari a **0,812%**.

Tabella 58 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹²⁵	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,000%	-	-	0,500%	0,438%
01-apr-12	1,000%	-	-	0,500%	0,419%
01-ott-12	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-16	1,000%	-25,000%	0,000%	0,500%	0,400%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,001%	0,812%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹²⁶	VALORE FINALE ¹²⁷	PERFORMANCE ¹²⁸
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0,000%

¹²¹ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹²² Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione.

¹²³ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹²⁴ 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**.

¹²⁵ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹²⁶ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹²⁷ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

¹²⁸ 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 1,001% ed un rendimento effettivo netto¹²⁹ pari a **0,812%**.

Tabella 59 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹³⁰	Tasso variabile (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,000%	-	-	0,500%	0,438%
01-apr-12	1,000%	-	-	0,500%	0,419%
01-ott-12	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-16	1,000%	0,000%	0,000%	0,500%	0,400%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,001%	0,812%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹³¹	VALORE FINALE ¹³²	PERFORMANCE ¹³³
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	10,607	25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,565% ed un rendimento effettivo netto¹³⁴ pari a **2,891%**.

Tabella 60 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹³⁵	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,000%	-	-	0,500%	0,438%

¹²⁹ 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.**

¹³⁰ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹³¹ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹³² Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

¹³³ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹³⁴ 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.**

¹³⁵ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

01-apr-12	1,000%	-	-	0,500%	0,419%
01-ott-12	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-16	1,000%	25,000%	13,750%	14,250%	11,400%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,565%	2,891%

d) Comparazione dei rendimenti effettivi con quelli di un titolo di stato di simile durata residua (CCT)

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza simile (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 61 – Comparazione con CCT di simile scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile) (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo¹³⁶	2,41%	1,001%
Rendimento effettivo annuo netto¹³⁷	2,17%	0,812%

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di simile scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

d) Andamento del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.

¹³⁶ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

¹³⁷ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 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.

B) OPZIONE CALL DI TIPO “ASIATICO”:

a) Caratteristiche di un’ipotetica Obbligazione con Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un’esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un’ipotetica Obbligazione Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile) con Cedole Fisse corrisposte durante tutta la durata del titolo cui si aggiunge, con riferimento all’ultimo anno dell’Obbligazione, un’unica Cedola Variabile, legata ad un’opzione Call Asiatica, pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 62 – Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile)

Valore Nominale	1.000												
Valuta di denominazione	Euro												
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011												
Data di scadenza	1 aprile 2016												
Durata	5 anni												
Prezzo di Emissione	Alla pari												
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un’unica soluzione												
Rimborso anticipato	Non previsto												
Tipo tasso	Fisso e Variabile												
Frequenza del pagamento delle cedole fisse	semestrale												
Date di Pagamento delle Cedole Fisse	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza												
Data di Pagamento della Cedola Variabile	1 aprile 2016												
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale												
Opzione Call	Asiatica: più Date di Osservazione												
Partecipazione	105%												
Tasso di interesse annuo delle cedole fisse	<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%												
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	$VN^* \text{ Max } [0,00\%; (\text{Partecipazione} * \text{Performance del Sottostante})]$												
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{((\text{Sottos tan te})_{AV} - (\text{Sottos tan te})_0)}{\text{Sottos tan te}_0}$ <p>Dove</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_{AV}$ = valore della media aritmetica del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alle diverse Date di Osservazione;</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_0$ = valore del Fondo Aureo</p>												

	Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.
Date di Osservazione del Sottostante	01/04/11 - 02/05/11 - 01/06/11 - 01/07/11 - 01/08/11 - 01/09/11 - 03/10/11 - 01/11/11 - 01/12/11 - 02/01/12 - 01/02/12 - 01/03/12 - 02/04/12 - 02/05/12 - 01/06/12 - 02/07/12 - 01/08/12 - 03/09/12 - 01/10/12 - 01/11/12 - 03/12/12 - 02/01/13 - 01/02/13 - 01/03/13 - 02/04/13 - 02/05/13 - 03/06/13 - 01/07/13 - 01/08/13 - 02/09/13 - 01/10/13 - 01/11/13 - 02/12/13 - 02/01/14 - 03/02/14 - 03/03/14 - 01/04/14 - 02/05/14 - 02/06/14 - 01/07/14 - 01/08/14 - 01/09/14 - 01/10/14 - 03/11/14 - 01/12/14 - 02/01/15 - 02/02/15 - 02/03/15 - 01/04/15 - 04/05/15 - 01/06/15 - 01/07/15 - 03/08/15 - 01/09/15 - 01/10/15 - 02/11/15 - 01/12/15 - 04/01/16 - 01/02/16 - 01/03/16
Data di Strike	1 aprile 2011
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted
Ritenuta Fiscale¹³⁸	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	1,051%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call "Asiatica" (tasso fisso e variabile) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

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 semestrale.

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.

I flussi di cassa sono stati calcolati, per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento¹³⁹.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 85,696%.

¹³⁸ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

¹³⁹ 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".

La componente derivativa consta di una opzione call “Asiatica” 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 105% alla Performance media del Sottostante (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike con la media aritmetica dei valori dello stesso registrati alle diverse Date di Osservazione previste. La Performance è determinata come la differenza tra la media aritmetica dei valori del Fondo Aureo Azionario Globale registrati ad ogni Data di Osservazione prevista ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.

Il valore della componente derivativa è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Vorst¹⁴⁰; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la data di godimento, il tasso *risk free* pari a 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 19% per l’opzione call “Asiatica”) del Sottostante, come di seguito specificato.

Il valore dell’opzione call “Asiatica” ottenuto dall’applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 12,253%.

La seguente Tabella 63 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l’investimento nelle Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile), 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 22 marzo 2011.

Tabella 63 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	85,696%
Valore componente derivativa (opzione call “Asiatica”)	12,253%
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	1,051%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Si evidenzia che il calcolo della “Performance di tipo Asiatico” consiste nel confrontare il Valore di Riferimento iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike, con la media aritmetica dei Valori di Riferimento finali del Sottostante registrati alle diverse Date di Osservazione.

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

¹⁴⁰ Il metodo di calcolo di Vorst è una variante del Modelli di Black e Scholes.

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁴¹	VALORE FINALE ¹⁴²	PERFORMANCE ¹⁴³
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	10,607	-14,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,001% ed un rendimento effettivo annuo netto¹⁴⁴ a scadenza pari a **0,812%**.

Tabella 64 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁴⁵	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,000%	-	-	0,500%	0,438%
01-apr-12	1,000%	-	-	0,500%	0,419%
01-ott-12	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-16	1,000%	-14,000%	0,000%	0,500%	0,400%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,001%	0,812%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁴⁶	VALORE FINALE ¹⁴⁷	PERFORMANCE ¹⁴⁸
-------------	--------------------------------	------------------------------	----------------------------

¹⁴¹ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁴² Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁴³ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁴⁴ 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**.

¹⁴⁵ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁴⁶ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁴⁷ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁴⁸ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0,000%
--------------------------------------	-------	-------	--------

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,001% ed un rendimento effettivo netto¹⁴⁹ pari a **0,812%**.

Tabella 65 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁵⁰	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,000%	-	-	0,500%	0,438%
01-apr-12	1,000%	-	-	0,500%	0,419%
01-ott-12	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-16	1,000%	0,000%	0,000%	0,500%	0,400%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,001%	0,812%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁵¹	VALORE FINALE ¹⁵²	PERFORMANCE ¹⁵³
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	10,607	14,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 2,982% ed un rendimento effettivo netto¹⁵⁴ pari a **3,028%**.

Tabella 66 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁵⁵	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,000%	-	-	0,500%	0,438%

¹⁴⁹ 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**.

¹⁵⁰ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁵¹ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁵² Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁵³ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁵⁴ 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**.

¹⁵⁵ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

01-apr-12	1,000%	-	-	0,500%	0,419%
01-ott-12	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-13	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-14	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-ott-15	1,000%	-	-	0,500%	0,400%
01-apr-16	1,000%	14,000%	14,700%	15,200%	12,160%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,733%	3,028%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 67 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Asiatica” tasso fisso e variabile” (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016\
Rendimento effettivo annuo lordo¹⁵⁶	2,41%	1,001%
Rendimento effettivo annuo netto¹⁵⁷	2,17%	0,812%

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

d) Andamento del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.

¹⁵⁶ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

¹⁵⁷ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

OBBLIGAZIONI OPZIONE CALL (tasso fisso e variabile con minimo)

Finalità di investimento

Le Obbligazioni Opzione Call (tasso fisso e variabile con minimo) 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. Nondimeno – per quanto attiene al rendimento variabile – la previsione di un rendimento minimo consente all'Investitore di evitare il rischio che l'andamento del sottostante non sia in linea con le attese; in tal caso, infatti, le Obbligazioni corrisponderanno il rendimento minimo.

A) OPZIONE CALL DI TIPO “EUROPEO”:

a) Caratteristiche di un'ipotetica Obbligazione con Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile con minimo) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un'esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un'ipotetica Obbligazione Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile con minimo) con Cedole Fisse corrisposte durante tutta la durata del titolo cui si aggiunge, con riferimento all'ultimo anno dell'Obbligazione, un'unica Cedola Variabile legata ad un'opzione Call Europea, pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 68 – Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile con minimo)

Valore Nominale	1.000		
Valuta di denominazione	Euro		
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011		
Data di scadenza	1 aprile 2016		
Durata	5 anni		
Prezzo di Emissione	Alla pari		
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un'unica soluzione		
Rimborso anticipato	Non previsto		
Tipo tasso	Fisso e Variabile		
Frequenza del pagamento delle cedole fisse	semestrale		
Date di Pagamento delle Cedole Fisse	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza		
Data di Pagamento della Cedola Variabile	1 aprile 2016		
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale		
Opzione Call	Europea: un'unica Data di Osservazione		
Partecipazione	50%		
Tasso di interesse annuo delle	<table border="1"><tr><th>Anno</th><th>Tasso di Interesse annuo</th></tr></table>	Anno	Tasso di Interesse annuo
Anno	Tasso di Interesse annuo		

Cedole Fisse	(lordo)
	1° Anno 1,20%
	2° Anno 1,20%
	3° Anno 1,20%
	4° Anno 1,20%
	5° Anno 1,20%
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	VN* Max [1,00%; (Partecipazione * Performance del Sottostante)]
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{(Sottos\ tan\ te_1 - Sottos\ tan\ te_0)}{Sottos\ tan\ te_0}$ <p>Dove</p> <p>$Sottos\ tan\ te_0$ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike;</p> <p>$Sottos\ tan\ te_1$ = valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Osservazione;</p>
Data di Osservazione del Sottostante	1 aprile 2016
Data di Strike	1 aprile 2011
Rendimento Minimo	1,00%
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted
Ritenuta Fiscale¹⁵⁸	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,439%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call "Europea" (tasso fisso e variabile con minimo) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

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 semestrale.

¹⁵⁸ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale. Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

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; tale valore tiene, altresì, conto del Rendimento Minimo, pari al 1,00%. Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa.

I flussi di cassa sono stati calcolati, per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento¹⁵⁹.

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 87,411%.

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 50% alla Performance del Sottostante (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante, 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 Fondo Aureo Azionario Globale registrato alla Data di Osservazione ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.

Espresso in forma algebrica il valore della cedola variabile è calcolato:

Ipotesi di mercato	Valore cedola (su base annua)
Se (Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) \leq 1,00%	1,00%
Se (Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) $>$ 1,00%	(Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale)

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 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 18,40% per l'opzione call "Europea") del Sottostante, come di seguito specificato.

Il valore dell'opzione call "Europea" ottenuto dall'applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 11,150%.

La seguente Tabella 69 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l'investimento nelle Obbligazioni Opzione Call "Europea" (tasso fisso e variabile con minimo), 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 22 marzo 2011.

Tabella 69 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

¹⁵⁹ 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".

Valore componente obbligazionaria	87,411%
Valore componente derivativa (opzione call “Europea”)	11,150%
Commissioni di collocamento	0,439%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	1,000%
Prezzo di Emissione	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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell’ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell’andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁶⁰	VALORE FINALE ¹⁶¹	PERFORMANCE ¹⁶²
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	6,978	-25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,397% ed un rendimento effettivo annuo netto¹⁶³ a scadenza pari a **1,132%**.

Tabella 70 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁶⁴	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,200%	-	-	0,600%	0,525%
01-apr-12	1,200%	-	-	0,600%	0,502%
01-ott-12	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-13	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-13	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-14	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-14	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-15	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-15	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-16	1,200%	-25,000%	1,000%	1,600%	1,280%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,397%	1,132%

¹⁶⁰ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁶¹ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione.

¹⁶² La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁶³ 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 e del 20% dal 01.01.2012**.

¹⁶⁴ 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, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁶⁵	VALORE FINALE ¹⁶⁶	PERFORMANCE ¹⁶⁷
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,379% ed un rendimento effettivo netto¹⁶⁸ pari a **1,132%**.

Tabella 71 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁶⁹	Tasso variabile (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,200%	-	-	0,600%	<u>0,525%</u>
01-apr-12	1,200%	-	-	0,600%	0,502%
01-ott-12	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-13	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-13	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-14	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-14	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-15	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-15	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-16	1,200%	0,000%	1,000%	1,600%	1,280%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,397%	1,132%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

¹⁶⁵ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁶⁶ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

¹⁶⁷ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁶⁸ 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 e del 20% dal 01.01.2012**.

¹⁶⁹ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁷⁰	VALORE FINALE ¹⁷¹	PERFORMANCE ¹⁷²
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	12,500	25,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 3,411% ed un rendimento effettivo netto¹⁷³ pari a **2,886%**.

Tabella 72 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁷⁴	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,200%	-	-	0,600%	0,525%
01-apr-12	1,200%	-	-	0,600%	0,502%
01-ott-12	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-13	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-13	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-14	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-14	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-15	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-ott-15	1,200%	-	-	0,600%	0,480%
01-apr-16	1,200%	25,000%	12,500%	13,100%	10,48%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,536%	2,886%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 73 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Europea” (tasso fisso e variabile)” (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo¹⁷⁵	2,41%	1,397%

¹⁷⁰ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁷¹ Il Valore Finale è pari al valore del Sottostante alla Data di Osservazione.

¹⁷² La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁷³ 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 e del 20% dal 01.01.2012.**

¹⁷⁴ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁷⁵ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

Rendimento effettivo annuo netto¹⁷⁶	2,17%	1,132%
---	-------	---------------

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

d) Andamento del sottostante

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.



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

¹⁷⁶ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

B) OPZIONE CALL DI TIPO “ASIATICO”:

a) Caratteristiche di un’ipotetica Obbligazione con Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile con minimo) con rimborso a scadenza

Si riporta di seguito un’esemplificazione del rendimento effettivo annuo di un’ipotetica Obbligazione Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile con minimo) con Cedole Fisse corrisposte durante tutta la durata del titolo cui si aggiunge, con riferimento all’ultimo anno dell’Obbligazione, un’unica Cedola Variabile, legata ad un’opzione Call Asiatica, pagata alla Data di Scadenza unitamente al rimborso del 100% del Valore Nominale, aventi le seguenti caratteristiche:

Tabella 74 – Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile con minimo)

Valore Nominale	1.000												
Valuta di denominazione	Euro												
Data di Emissione e/o Data di Godimento	1 aprile 2011												
Data di scadenza	1 aprile 2016												
Durata	5 anni												
Prezzo di Emissione	Alla pari												
Prezzo di Rimborso	A scadenza, alla pari ed in un’unica soluzione												
Rimborso anticipato	Non previsto												
Tipo tasso	Fisso e Variabile												
Frequenza del pagamento delle cedole fisse	semestrale												
Date di Pagamento delle Cedole Fisse	Il 1 aprile ed il 1 ottobre di ogni anno, fino alla scadenza												
Data di Pagamento della Cedola Variabile	1 aprile 2016												
Sottostante	Fondo Aureo Azionario Globale												
Opzione Call	Asiatica: più Date di Osservazione												
Partecipazione	100%												
Tasso di interesse annuo delle cedole fisse	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>Tasso di Interesse annuo (lordo)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1° Anno</td> <td>1,10%</td> </tr> <tr> <td>2° Anno</td> <td>1,10%</td> </tr> <tr> <td>3° Anno</td> <td>1,10%</td> </tr> <tr> <td>4° Anno</td> <td>1,10%</td> </tr> <tr> <td>5° Anno</td> <td>1,10%</td> </tr> </tbody> </table>	Anno	Tasso di Interesse annuo (lordo)	1° Anno	1,10%	2° Anno	1,10%	3° Anno	1,10%	4° Anno	1,10%	5° Anno	1,10%
Anno	Tasso di Interesse annuo (lordo)												
1° Anno	1,10%												
2° Anno	1,10%												
3° Anno	1,10%												
4° Anno	1,10%												
5° Anno	1,10%												
Formula di calcolo della Cedola Variabile alla Data di Scadenza	$VN^* \text{ Max } [1,00\%; (\text{Partecipazione} * \text{Performance del Sottostante})]$												
Formula di calcolo della Performance del Sottostante	$\frac{((\text{Sottos tan te})_{AV} - (\text{Sottos tan te})_0)}{\text{Sottos tan te}_0}$ <p>Dove</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_{AV}$ = valore della media aritmetica del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alle diverse Date di Osservazione;</p> <p>$(\text{Sottos tan te})_0$ = valore del Fondo Aureo</p>												

	Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.
Date di Osservazione del Sottostante	01/04/11 - 02/05/11 - 01/06/11 - 01/07/11 - 01/08/11 - 01/09/11 - 03/10/11 - 01/11/11 - 01/12/11 - 02/01/12 - 01/02/12 - 01/03/12 - 02/04/12 - 02/05/12 - 01/06/12 - 02/07/12 - 01/08/12 - 03/09/12 - 01/10/12 - 01/11/12 - 03/12/12 - 02/01/13 - 01/02/13 - 01/03/13 - 02/04/13 - 02/05/13 - 03/06/13 - 01/07/13 - 01/08/13 - 02/09/13 - 01/10/13 - 01/11/13 - 02/12/13 - 02/01/14 - 03/02/14 - 03/03/14 - 01/04/14 - 02/05/14 - 02/06/14 - 01/07/14 - 01/08/14 - 01/09/14 - 01/10/14 - 03/11/14 - 01/12/14 - 02/01/15 - 02/02/15 - 02/03/15 - 01/04/15 - 04/05/15 - 01/06/15 - 01/07/15 - 03/08/15 - 01/09/15 - 01/10/15 - 02/11/15 - 01/12/15 - 04/01/16 - 01/02/16 - 01/03/16
Data di Strike	1 aprile 2011
Rendimento Minimo	1,00%
Convenzione di calcolo	30/360
Convenzione di Calendario	TARGET
Base di Calcolo	Modified Following - unadjusted
Ritenuta Fiscale¹⁷⁷	12,50% vigente sino al 31.12.2011 20% vigente dal 01.01.2012
Commissioni di collocamento	1,00%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	0,591%
Taglio minimo	Euro 1.000

b) Scomposizione dell'importo versato dal sottoscrittore

Il Prestito Obbligazionario Opzione Call "Asiatica" (tasso fisso e variabile con minimo) in esame presenta al suo interno una componente derivativa e una componente obbligazionaria.

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 semestrale.

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; tale valore tiene, altresì, conto del Rendimento Minimo, pari al 1,00%. Il valore della componente obbligazionaria è stato determinato in linea con quanto descritto nel paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa.

I flussi di cassa sono stati calcolati, per quello che riguarda le cedole fisse, sulla base dei tassi cedolari di riferimento¹⁷⁸.

¹⁷⁷ **Aliquote vigenti** alla data di pubblicazione del presente documento ed applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale.

Si rappresenta che l'indicazione della ritenuta fiscale sopra riportata ha una finalità meramente esemplificativa e non deve considerarsi esaustiva. Si invitano pertanto gli investitori in obbligazioni a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla detenzione ed alla vendita delle obbligazioni. Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.14 del presente documento.

¹⁷⁸ 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

Alla data del 22 marzo 2011, esso risulta pari a 86,959%.

La componente derivativa consta di una opzione call “Asiatica” 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 al 0% del Valore Nominale, calcolata applicando una Partecipazione pari al 100% alla Performance media del Sottostante (Fondo Aureo Azionario Globale).

Il calcolo della Performance consiste nel confrontare il valore iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike con la media aritmetica dei valori dello stesso registrati alle diverse Date di Osservazione previste. La Performance è determinata come la differenza tra la media aritmetica dei valori del Fondo Aureo Azionario Globale registrati ad ogni Data di Osservazione prevista ed il valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike (1 aprile 2011); tale differenza è rapportata al valore del Fondo Aureo Azionario Globale rilevato alla Data di Strike.

Espresso in forma algebrica il valore della cedola variabile è calcolato:

Ipotesi di mercato	Valore cedola (su base annua)
Se (Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) \leq 1,00%	1,00%
Se (Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale) $>$ 1,00%	(Partecipazione * Performance del Fondo Aureo Azioni Globale)

Il valore della componente derivativa è ottenuto utilizzando il metodo di calcolo di Vorst¹⁷⁹; gli elementi fondamentali che detto metodo richiede sono: la data di godimento, il tasso *risk free* pari a 2,978% e la variabilità (volatilità storica pari a 18,40% per l’opzione call “Asiatica”) del Sottostante, come di seguito specificato.

Il valore dell’opzione call “Asiatica” ottenuto dall’applicazione del suddetto metodo, alla data del 22 marzo 2011 è pari a 11,450%.

La seguente Tabella 75 evidenzia il valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle voci di costo connesse con l’investimento nelle Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile con minimo), 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 22 marzo 2011.

Tabella 75 – Scomposizione del Prezzo di Emissione

Valore componente obbligazionaria	86,959%
Valore componente derivativa (opzione call “Asiatica”)	11,450%
Commissioni di collocamento	0,591%
Altri oneri a carico del sottoscrittore	1,000%
Prezzo di Emissione	100,00%

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”.

¹⁷⁹ Il metodo di calcolo di Vorst è una variante del Modelli di Black e Scholes.

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.

c) Esempificazione dei rendimenti

Si evidenzia che il calcolo della “Performance di tipo Asiatico” consiste nel confrontare il Valore di Riferimento iniziale del Sottostante, registrato alla Data di Strike, con la media aritmetica dei Valori di Riferimento finali del Sottostante registrati alle diverse Date di Osservazione.

Scenario 1: ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell’ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance negativa a seguito di una riduzione costante dell’andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁸⁰	VALORE FINALE ¹⁸¹	PERFORMANCE ¹⁸²
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	8,001	-14,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,297% ed un rendimento effettivo annuo netto¹⁸³ a scadenza pari a **1,050%**.

Tabella 76 – Ipotesi meno favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁸⁴	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,100%	-	-	0,550%	0,481%
01-apr-12	1,100%	-	-	0,550%	0,461%
01-ott-12	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-13	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-13	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-14	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-14	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-15	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-15	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-16	1,100%	-14,000%	1,000%	1,550%	1,240%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,297%	1,050%

Scenario 2: ipotesi intermedia per il sottoscrittore

¹⁸⁰ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁸¹ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁸² La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁸³ 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.**

¹⁸⁴ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance nulla a seguito di una invarianza dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁸⁵	VALORE FINALE ¹⁸⁶	PERFORMANCE ¹⁸⁷
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	9,304	0,000%

In tale caso, il titolo avrà un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari a 1,297% ed un rendimento effettivo netto¹⁸⁸ pari a **1,050%**.

Tabella 77 – Ipotesi intermedia per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁸⁹	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,100%	-	-	0,550%	0,481%
01-apr-12	1,100%	-	-	0,550%	0,461%
01-ott-12	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-13	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-13	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-14	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-14	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-15	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-15	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-16	1,100%	0,000%	1,000%	1,550%	1,240%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				1,297%	1,050%

Scenario 3: ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

Esemplificazione del rendimento nell'ipotesi in cui il Sottostante, il Fondo Aureo Azionario Globale, registri una performance positiva a seguito di un aumento costante dell'andamento dello stesso, sulla base dei seguenti valori.

SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE ¹⁹⁰	VALORE FINALE ¹⁹¹	PERFORMANCE ¹⁹²
Fondo Aureo Azionario Globale	9,304	10,607	14,000%

¹⁸⁵ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁸⁶ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁸⁷ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁸⁸ 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**.

¹⁸⁹ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁹⁰ Il Valore Iniziale è pari al valore del Sottostante rilevato alla Data di Strike.

¹⁹¹ Il Valore Finale è pari alla media aritmetica dei valori del Sottostante rilevati alle Date di Osservazione.

¹⁹² 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 3,706% ed un rendimento effettivo netto¹⁹³ pari a **3,006%**.

Tabella 78 – Ipotesi più favorevole per il sottoscrittore

SCADENZE CEDOLARI	TASSO FISSO (annuale)	PERFORMANCE ¹⁹⁴	TASSO VARIABILE (annuale)	CEDOLA LORDA SEMESTRALE	CEDOLA NETTA SEMESTRALE
01-ott-11	1,100%	-	-	0,550%	0,481%
01-apr-12	1,100%	-	-	0,550%	0,461%
01-ott-12	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-13	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-13	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-14	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-14	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-15	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-ott-15	1,100%	-	-	0,550%	0,440%
01-apr-16	1,100%	14,000%	14,000%	14,550%	11,640%
Rendimento effettivo annuo a scadenza				3,706%	3,006%

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

I rendimenti effettivi delle Obbligazioni Opzione Call “Asiatica” (tasso fisso e variabile con minimo) sopra descritte sono confrontati con quelli di un titolo di stato italiano con scadenza similare (CCT con scadenza 01/07/2016), con prezzo ufficiale del 22 marzo 2011, pari ad Euro 96,161 rilevato su Il Sole24Ore del 23 marzo 2011.

La cedola è pari a Euro 1,00 ed il calcolo del rendimento è determinato ipotizzando la costanza di tale cedola.

Tabella 44 – Comparazione con CCT di similare scadenza

	CCT 01/07/2016 ISIN IT0004518715	Obbligazione “Iccrea Opzione Call “Asiatica” tasso fisso e variabile con minimo” (Scenario 1)
Scadenza	1 luglio 2016	1 aprile 2016
Rendimento effettivo annuo lordo¹⁹⁵	2,41%	1,297%
Rendimento effettivo annuo netto¹⁹⁶	2,17%	1,050%

Una comparazione del rendimento delle obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma con titoli non strutturati di similare scadenza sarà fornita nelle relative Condizioni Definitive.

d) Andamento del sottostante

¹⁹³ 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.**

¹⁹⁴ La Performance è calcolata come rapporto tra la differenza fra il Valore Finale ed il Valore Iniziale con il Valore Iniziale del Sottostante.

¹⁹⁵ Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

¹⁹⁶ Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,50% **sino al 31.12.2011 e del 20% dal 01.01.2012.**

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la *performance* storica del Sottostante per un periodo di dieci anni.

A scopo meramente illustrativo, si riporta di seguito il grafico che illustra la *performance* storica del Sottostante utilizzato nelle esemplificazioni sopra riportate, il Fondo Aureo Azionario Globale, per il periodo gennaio 2001 – marzo 2011.



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

11. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 4.14 “Regime Fiscale” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo 4.14 della Nota Informativa del Prospetto di Base “**Regime fiscale**” è integralmente sostituito come segue:

4.14 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi ed altri proventi.

Redditi di capitale: 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.**

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.

Tassazione delle plusvalenze: 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.**

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.

L'eventuale **imposta sostitutiva** sarà effettuata dai Soggetti Incaricati del Collocamento in qualità di “sostituti di imposta”.

12. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 7.5 “Rating dell’Emittente e dello strumento finanziario” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo 7.5 della Nota Informativa del Prospetto di Base “**Rating dell’Emittente e dello strumento finanziario**” è integralmente sostituito come segue:

7.5 Rating dell’Emittente e dello strumento finanziario

Alla data del presente **Supplemento**, 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 ¹⁹⁷	BBB+	A-2	stabile	18/10/2011
Fitch Ratings ¹⁹⁸	A-	F2	stabile	10/08/2011

Si rappresenta che in data 10 agosto 2011, l’Agenzia di rating Fitch ha ridotto il giudizio attribuito con riferimento a Iccrea Holding, Iccrea Banca e Banca Agrileasing.

Il rating di medio-lungo termine è stato ridotto da “A” ad “A-“ mentre il rating di breve termine è passato da “F1” a “F2” con outlook stabile.

La riduzione del rating, riferito all’andamento complessivo del Gruppo bancario Iccrea, è riconducibile alla contrazione della redditività e alla qualità degli asset dello stesso che, riflettendo la debolezza dell’economia nazionale, hanno subito un peggioramento.

L’agenzia di rating ha inoltre segnalato che la liquidità, seppur ha subito una diminuzione – dovuta alla riduzione dei depositi da parte delle Banche di Credito Cooperativo – rimane qualitativamente solida, posta la grande quantità di titoli eleggibili utilizzabili per operazioni di rifinanziamento presso la BCE.

¹⁹⁷ 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.

¹⁹⁸ 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.

Si rappresenta, inoltre, che in data 18 ottobre 2011, 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 è stato ridotto da “A-“ a “BBB+” mentre è stato confermato il rating a breve termine ad “A-2” con outlook stabile.

Eventuali aggiornamenti del livello di Rating dell’Emittente che non comportano la necessità di redigere un Supplemento, saranno messi a disposizione dell’investitore tramite la pubblicazione sul sito internet dell’Emittente www.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, contestualmente trasmesso alla CONSOB e reso altresì pubblico presso le sedi e le filiali dei Soggetti 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
	BBB+	F-2	BBB+	A-2
	BBB	F-3	BBB	A-3
	BBB-	F-3	BBB-	A-3
	SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+
BB		B	BB	B
BB-		B	BB-	B
B+		B	B+	B
B		B	B	B
B-		B	B-	B
CCC+		C	CCC+	C
CCC		C	CCC	C
CCC-		C	CCC-	C
CC		C	CC	C
C		C	C	C
DDD		D	D	D
DD		D		
D		D		

Le Obbligazioni emesse nell’ambito del presente Programma di Emissione non sono fornite di rating. L’eventuale rating assegnato alle Obbligazioni verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

13. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 8 “Regolamenti”, 8.1 “Obbligazioni a tasso fisso”, 8.2 “Obbligazioni a tasso variabile con eventuale Minimo e/o Massimo”, 8.3 “Obbligazioni a tasso misto: fisso crescente e variabile con eventuale minimo”, 8.4 “Obbligazioni a tasso misto: fisso e variabile con eventuale minimo”, 8.5 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Variabile), 8.6 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Variabile con minimo”, 8.7 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Fisso e Variabile), 8.8 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Fisso e Variabile con Minimo), Articolo “Regime fiscale” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo § 8 “Regolamenti”, 8.1 “Obbligazioni a tasso fisso”, § 8.2 “Obbligazioni a tasso variabile con eventuale Minimo e/o Massimo”, 8.3 “Obbligazioni a tasso misto: fisso crescente e variabile con eventuale minimo”, 8.4 “Obbligazioni a tasso misto: fisso e variabile con eventuale minimo”, 8.5 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Variabile), 8.6 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Variabile con minimo”, 8.7 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Fisso e Variabile), 8.8 “Obbligazioni Opzione Call (Tasso Fisso e Variabile con Minimo), Articolo “**Regime fiscale**” della Nota Informativa del Prospetto di Base è integralmente sostituito come segue:

<p>- Articolo - Regime Fiscale</p>	<p>Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad una impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia.</p> <p>Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle stesse ed applicabile alle Obbligazioni.</p> <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>Redditi di capitale: 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. <u>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.</u></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>Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze diverse da quelle conseguite nell’esercizio delle imprese commerciali realizzate mediante</p>
---	---

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.**

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.

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

14. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9 “Modello delle condizioni definitive” DEL PROSPETTO DI BASE

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 di Offerta [e Quotazione] di prestiti obbligazionari denominati *“Iccrea Banca [●]”*

[DENOMINAZIONE E ISIN DEL PRESTITO]

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 [●]” (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 [●] a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. [●] del [●] e del Supplemento al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data [●] a seguito dell’approvazione

comunicata con nota n. [●] del [●] e delle 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 [●].

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base ed al Documento di Registrazione ed ai relativi Supplementi incorporato mediante riferimento, 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 e/o del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente. Inoltre, in caso di ammissione a quotazione, tale documentazione è resa disponibile secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A..

15. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.1 “Obbligazioni a tasso fisso”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo § 9.1 “Obbligazioni a tasso fisso”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” della Nota Informativa del Prospetto di Base è integralmente sostituito come segue:

2. CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Denominazione Obbligazione	“[•]”
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare Totale	L’Ammontare Totale dell’emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna 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 tale Ammontare.]</i>
Periodo dell’Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], <i>[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/o del Responsabile del Collocamento se diverso dall’Emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB. Inoltre, in caso di ammissione a quotazione, tale comunicazione sarà effettuata secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A..]</i>
Taglio Minimo	Euro 1.000
Durata	[•]
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•]. 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.
Prezzo di Rimborso	Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].
Data di Godimento	[•]
Data di Emissione	[•]
Data o Date di Regolamento	[•]

Data di Scadenza	[•]										
Rimborso anticipato	Non previsto										
Tasso di Interesse annuo	<table border="1"> <tr> <td></td> <td>Cedola Lorda</td> <td>Cedola Netta</td> </tr> <tr> <td></td> <td>[•]%</td> <td>[•]%</td> </tr> </table>		Cedola Lorda	Cedola Netta		[•]%	[•]%				
	Cedola Lorda	Cedola Netta									
	[•]%	[•]%									
Calcolo delle Cedole	<p style="text-align: center;">VN * I</p> <p>Dove:</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; I = Tasso di interesse nominale annuo predeterminato e costante per tutta la durata del prestito.</p>										
Arrotondamento Tasso di Interesse (clausola eventuale)	[•]										
Frequenza del Pagamento delle Cedole	[•]										
Date di Pagamento delle Cedole	[•]										
Convenzione di Calcolo	[•]										
Calendario	TARGET										
Base di calcolo	[•]										
Responsabile per il collocamento	[•]										
Soggetti Incaricati del collocamento	[•]										
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo										
Regime Fiscale	[•]										
Commissioni di Collocamento	[•]										
Altri oneri a carico del sottoscrittore	[•]										
Limitazioni e/o prelievi per la sottoscrizione (clausola eventuale)	[•]										
Quotazione e Negoziazione dei titoli	Le Obbligazioni saranno quotate e negoziate su [•]										
Modalità dell'Offerta (clausola eventuale)	<i>[Offerta fuori sede/collocamento on line]</i> <i>[Data ultima di adesione all'offerta]</i>										
<u>Rating dell'Emittente alla data delle presenti Condizioni Definitive</u>	<table border="1"> <tr> <td><u>AGENZIA DI RATING</u></td> <td><u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u></td> <td><u>BREVE TERMINE</u></td> <td><u>OUTLOOK</u></td> <td><u>DATA DI EMISSIONE</u></td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </table>	<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>							
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]							

[•]

[•]

[•]

[•]

[•]

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

	[•]	[•]	[•]	[•]	
INVESTMENT GRADE	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.	
	AAA	F-1+	AAA	A-1+	
	AA+	F-1+	AA+	A-1+	
	AA	F-1+	AA	A-1+	
	AA-	F-1+	AA-	A-1+	
	A+	F-1	A+	A-1	
	A	F-1	A	A-1	
	A-	F-2	A-	A-2	
	BBB+	F-2	BBB+	A-2	
	BBB	F-3	BBB	A-3	
	BBB-	F-3	BBB-	A-3	
	SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+	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				

16. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.2 “Obbligazioni a tasso variabile con eventuale minimo e/o massimo”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo § 9.2 “Obbligazioni a tasso variabile con eventuale minimo e/o massimo”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” della Nota Informativa del Prospetto di Base è integralmente sostituito come segue:

2. CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Denominazione Obbligazione	“[•]”
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare Totale	L’Ammontare Totale dell’emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna 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 tale Ammontare.]</i>
Periodo dell’Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], <i>[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/o del Responsabile del Collocamento se diverso dall’Emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB. Inoltre, in caso di ammissione a quotazione, tale comunicazione sarà effettuata secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A..]</i>
Taglio Minimo	Euro 1.000
Durata	[•]
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•]. 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.
Prezzo di Rimborso	Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].
Data di Godimento	[•]
Data di Emissione	[•]

Data o Date di Regolamento	[•]
Data di Scadenza	[•]
Rimborso anticipato	Non previsto
Parametro di Indicizzazione	[•]
Date di Rilevazione	[•]
Valore di Riferimento del Parametro di Indicizzazione	[•]
Fonte di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	[•]
Calcolo delle Cedole Variabili	<p style="text-align: center;">VN * Parametro I (Formula Cedole Tasso Variabile)</p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * (Y% * Parametro I) (Formula Cedole Tasso Variabile il cui rendimenti è legato alla Partecipazione del Parametro di Indicizzazione)</p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * Max [FLOOR% ; (Parametro I)] <i>(formula applicabile in ipotesi di presenza della opzione Interest Rate FLOOR)</i></p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * Max [FLOOR% ; (Y% * Parametro I)] <i>(formula applicabile in ipotesi di presenza della opzione Interest Rate FLOOR)</i></p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * Max [FLOOR% ; Min (Parametro I ; CAP%)] <i>(formula applicabile in ipotesi di presenza contemporanea della opzione Interest Rate FLOOR ed Interest Rate CAP)</i></p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * Max [FLOOR% ; Min (Y% * Parametro I ; CAP%)] <i>(formula applicabile in ipotesi di presenza contemporanea della opzione Interest Rate FLOOR ed Interest Rate CAP)</i></p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * Min [(Parametro I); CAP%] <i>(formula applicabile in ipotesi di presenza della opzione Interest Rate CAP)</i></p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * Min [(Y% * Parametro I); CAP%] <i>(formula applicabile in ipotesi di presenza della opzione Interest Rate CAP)</i></p> <p>Dove</p>

	VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; FLOOR% = Tasso Minimo [crescente]; CAP% = Tasso Massimo; Y% = Partecipazione; Parametro I = Valore di Riferimento del Parametro di Indicizzazione alla Data di Rilevazione [maggiorato di uno Spread]								
Arrotondamento Tasso di Interesse (clausola eventuale)	[•]								
Tasso Minimo (clausola eventuale)	[•]% <i>[ovvero se crescente]</i> <table border="1" data-bbox="699 618 1241 748"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>Tasso Minimo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> </tbody> </table>	Anno	Tasso Minimo	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%
Anno	Tasso Minimo								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
Tasso Massimo (clausola eventuale)	[•]								
Partecipazione (clausola eventuale)	[•]								
Spread (clausola eventuale)	Lo Spread è pari a [•] (lo “Spread”)								
Frequenza del Pagamento delle Cedole	[•]								
Data di Pagamento delle Cedole Variabili	[•]								
Eventi straordinari e di turbativa del Parametro di Indicizzazione	<i>[Indicare gli eventi di turbativa del Parametro di Indicizzazione, con le modalità di rettifica da parte dell’Agente per il Calcolo].</i>								
Convenzione di Calcolo	[•]								
Calendario	TARGET								
Base di calcolo	[•]								
Responsabile per il collocamento	[•]								
Soggetti Incaricati del collocamento	[•]								
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo								
Regime Fiscale	[•]								
Commissioni	[•]								
Altri oneri spese a carico del sottoscrittore	[•]								
Limitazioni e/o prelazioni per la sottoscrizione (clausola eventuale)	[•]								
Quotazione e Negoziazione dei titoli	Le Obbligazioni saranno quotate e negoziate su [•]								

Rating dell'Emittente al momento dell'emissione	[•]																																																																																																																											
Modalità dell'Offerta (clausola eventuale)	[Offerta fuori sede/collocamento on line] [Data ultima di adesione all'offerta]																																																																																																																											
Rating dell'Emittente alla data delle presenti Condizioni Definitive	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="width: 15%;">AGENZIA DI RATING</th> <th style="width: 15%;">MEDIO – LUNGO TERMINE</th> <th style="width: 15%;">BREVE TERMINE</th> <th style="width: 15%;">OUTLOOK</th> <th style="width: 15%;">DATA DI EMISSIONE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p>Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le Scale di Rating utilizzate dalle sopra menzionate Agenzie di Rating.</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th></th> <th>[•]</th> <th>[•]</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="12" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">INVESTMENT GRADE</td> <td>L.T.</td> <td>S.T.</td> <td>L.T.</td> </tr> <tr> <td>S.T.</td> <td>L.T.</td> <td>S.T.</td> </tr> <tr> <td>AAA</td> <td>F-1+</td> <td>AAA</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>AA+</td> <td>F-1+</td> <td>AA+</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>AA</td> <td>F-1+</td> <td>AA</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>AA-</td> <td>F-1+</td> <td>AA-</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>A+</td> <td>F-1</td> <td>A+</td> <td>A-1</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>F-1</td> <td>A</td> <td>A-1</td> </tr> <tr> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>BBB+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>BBB</td> <td>F-3</td> <td>BBB</td> <td>A-3</td> </tr> <tr> <td>BBB-</td> <td>F-3</td> <td>BBB-</td> <td>A-3</td> </tr> <tr> <td rowspan="14" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">SPECULATIVE GRADE</td> <td>BB+</td> <td>B</td> <td>BB+</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>BB</td> <td>B</td> <td>BB</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>BB-</td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>B+</td> <td>B</td> <td>B+</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>B</td> <td>B</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>B-</td> <td>B</td> <td>B-</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>CCC+</td> <td>C</td> <td>CCC+</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>CCC</td> <td>C</td> <td>CCC</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>CCC-</td> <td>C</td> <td>CCC-</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>CC</td> <td>C</td> <td>CC</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>C</td> <td>C</td> <td>C</td> <td>C</td> </tr> <tr> <td>DDD</td> <td>D</td> <td>D</td> <td>D</td> </tr> <tr> <td>DD</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>D</td> <td>D</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	AGENZIA DI RATING	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE	OUTLOOK	DATA DI EMISSIONE	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]		[•]	[•]		INVESTMENT GRADE	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.	AAA	F-1+	AAA	A-1+	AA+	F-1+	AA+	A-1+	AA	F-1+	AA	A-1+	AA-	F-1+	AA-	A-1+	A+	F-1	A+	A-1	A	F-1	A	A-1	A-	F-2	A-	A-2	BBB+	F-2	BBB+	A-2	BBB	F-3	BBB	A-3	BBB-	F-3	BBB-	A-3	SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+	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		
AGENZIA DI RATING	MEDIO – LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE	OUTLOOK	DATA DI EMISSIONE																																																																																																																								
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																																																																																																																								
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																																																																																																																								
	[•]	[•]																																																																																																																										
INVESTMENT GRADE	L.T.	S.T.	L.T.																																																																																																																									
	S.T.	L.T.	S.T.																																																																																																																									
	AAA	F-1+	AAA	A-1+																																																																																																																								
	AA+	F-1+	AA+	A-1+																																																																																																																								
	AA	F-1+	AA	A-1+																																																																																																																								
	AA-	F-1+	AA-	A-1+																																																																																																																								
	A+	F-1	A+	A-1																																																																																																																								
	A	F-1	A	A-1																																																																																																																								
	A-	F-2	A-	A-2																																																																																																																								
	BBB+	F-2	BBB+	A-2																																																																																																																								
	BBB	F-3	BBB	A-3																																																																																																																								
	BBB-	F-3	BBB-	A-3																																																																																																																								
SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+	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																																																																																																																										

17. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.3 “Obbligazioni a tasso misto: fisso crescente e variabile con eventuale minimo”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo § 9.3 “Obbligazioni a tasso misto: fisso crescente e variabile con eventuale minimo”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” della Nota Informativa del Prospetto di Base è integralmente sostituito come segue:

2. CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Denominazione Obbligazione	“[•]”
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare Totale	L’Ammontare Totale dell’emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro <i>[salva la facoltà per l’Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa del Prospetto di Base, di incrementare tale Ammontare.]</i>
Periodo dell’Offerta	<i>Le obbligazioni saranno offerte 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/o del Responsabile del Collocamento se diverso dall’Emittente e contestualmente, trasmesso a CONSOB. Inoltre, in caso di ammissione a quotazione, tali comunicazioni saranno effettuata secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A.]</i>
Taglio Minimo	Euro 1.000
Durata	[•]
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•]. 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.
Prezzo di Rimborso	Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].
Data di Godimento	[•]

Data di Emissione	[•]								
Data o Date di Regolamento	[•]								
Data di Scadenza	[•]								
Rimborso anticipato	Non previsto								
Tasso di Interesse della/e cedola/e fissa/e	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>Tasso di Interesse annuo (lordo)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> </tbody> </table>	Anno	Tasso di Interesse annuo (lordo)	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%
Anno	Tasso di Interesse annuo (lordo)								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
Parametro di Indicizzazione	[•]								
Date di Rilevazione	[•]								
Valore di Riferimento del Parametro di Indicizzazione	[•]								
Fonte di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	[•]								
Calcolo delle Cedole Fisse	<p style="text-align: center;">VN * I</p> <p>Dove:</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; I = Tasso di interesse nominale annuo predeterminato e crescente nel corso della vita del prestito.</p>								
Calcolo delle Cedole Variabili	<p style="text-align: center;">VN * Parametro I (Formula Cedole Tasso Variabile)</p> <p><i>[Ovvero</i></p> <p style="text-align: center;">VN * Max [FLOOR ; (Parametro I)] (Formula Cedole Tasso Variabile con Minimo)</p> <p><i>Dove</i></p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; FLOOR = Tasso Minimo crescente; Parametro I = Valore di Riferimento del Parametro di Indicizzazione alla Data di Rilevazione [maggiorato di uno Spread]</p>								
Arrotondamento Tasso di Interesse (clausola eventuale)	[•]								
Tasso Minimo (clausola eventuale)	<p>[•]%</p> <p><i>[ovvero in caso di tasso minimo crescente]</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>Tasso Minimo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> </tbody> </table>	Anno	Tasso Minimo	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%
Anno	Tasso Minimo								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
Spread (clausola eventuale)	Lo Spread è pari a [•] (lo "Spread")								

Frequenza del Pagamento delle Cedole	[•]																	
Data di Pagamento delle Cedole Variabili	[•]																	
Date di Pagamento delle Cedole Fisse	[•]																	
Eventi straordinari e di turbativa del Parametro di Indicizzazione	<i>[Indicare gli eventi di turbativa del Parametro di Indicizzazione, con le modalità di rettifica da parte dell'Agente per il Calcolo].</i>																	
Convenzione di Calcolo	[•]																	
Calendario	TARGET																	
Base di calcolo	[•]																	
Responsabile per il collocamento	[•]																	
Soggetti Incaricati del collocamento	[•]																	
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																	
Regime Fiscale	[•]																	
Commissioni	[•]																	
Altri oneri a carico del sottoscrittore	[•]																	
Limitazioni e/o prelezioni per la sottoscrizione (clausola eventuale)	[•]																	
Quotazione e Negoziazione dei titoli	Le Obbligazioni saranno quotate e negoziate su [•]																	
Modalità dell'Offera (clausola eventuale)	<i>[Offerta fuori sede/Collocamento on line] [Data ultima di adesione all'offerta]</i>																	
<u>Rating dell'Emittente alla data delle presenti Condizioni Definitive</u>	<table border="1"> <thead> <tr> <th><u>AGENZIA DI RATING</u></th> <th><u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u></th> <th><u>BREVE TERMINE</u></th> <th><u>OUTLOOK</u></th> <th><u>DATA DI EMISSIONE</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le Scale di Rating utilizzate dalle sopra menzionate Agenzie di Rating.</u></p> <table border="1"> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </table>	<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>														
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]														
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]														
[•]	[•]																	

INVESTMENT GRADE	L.T.	S.T.	L.T.	S.T.	
	AAA	F-1+	AAA	A-1+	
	AA+	F-1+	AA+	A-1+	
	AA	F-1+	AA	A-1+	
	AA-	F-1+	AA-	A-1+	
	A+	F-1	A+	A-1	
	A	F-1	A	A-1	
	A-	F-2	A-	A-2	
	BBB+	F-2	BBB+	A-2	
	BBB	F-3	BBB	A-3	
	BBB-	F-3	BBB-	A-3	
	SPECULATIVE GRADE	BB+	B	BB+	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				

18. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.4 “Obbligazioni a tasso misto: fisso e variabile con eventuale minimo”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo § 9.4 “Obbligazioni a tasso misto: fisso e variabile con eventuale minimo”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” della Nota Informativa del Prospetto di Base è integralmente sostituito come segue:

2. CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Denominazione Obbligazione	“[•]”
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare Totale	L’Ammontare Totale dell’emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro <i>[salva la facoltà per l’Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa del Prospetto di Base, di incrementare tale Ammontare.]</i>
Periodo dell’Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], <i>[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/o del Responsabile del Collocamento se diverso dall’Emittente contestualmente, trasmesso a CONSOB. Inoltre, in caso di ammissione a quotazione, tale comunicazione sarà effettuata secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A.]</i>
Taglio Minimo	Euro 1.000
Durata	[•]
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•]. 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.
Prezzo di Rimborso	Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].
Data di Godimento	[•]
Data di Emissione	[•]

Data o Date di Regolamento	[•]								
Data di Scadenza	[•]								
Rimborso anticipato	Non previsto								
Tasso di Interesse della/e cedola/e fissa/e	[•]								
Parametro di Indicizzazione	[•]								
Date di Rilevazione	[•]								
Valore di riferimento del Parametro di Indicizzazione	[•]								
Fonte di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	[•]								
Calcolo delle Cedole Fisse	<p style="text-align: center;">VN * I</p> <p>Dove:</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; I = Tasso di interesse nominale annuo predeterminato e costante</p>								
Calcolo delle Cedole Variabili	<p style="text-align: center;">VN * Parametro I (Formula Cedole Tasso Variabile)</p> <p><i>[Ovvero</i></p> <p style="text-align: center;">VN * Max [FLOOR ; (Parametro I)] (Formula Cedole Tasso Variabile con Minimo)</p> <p><i>Dove</i></p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; FLOOR = Tasso Minimo; Parametro I = Valore di Riferimento del Parametro di Indicizzazione alla Data di Rilevazione [maggiorato di uno Spread]</p>								
Arrotondamento Tasso di Interesse (clausola eventuale)	[•]								
Tasso Minimo (clausola eventuale)	<p>[•]%</p> <p><i>[ovvero in caso di tasso minimo crescente]</i></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>Tasso Minimo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> <tr> <td>[•] Anno</td> <td>[•]%</td> </tr> </tbody> </table>	Anno	Tasso Minimo	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%	[•] Anno	[•]%
Anno	Tasso Minimo								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
[•] Anno	[•]%								
Spread (clausola eventuale)	Lo Spread è pari a [•] (lo "Spread")								
Frequenza del Pagamento delle Cedole	[•]								
Data di Pagamento	[•]								

delle Cedole Variabili																									
Date di Pagamento delle Cedole Fisse	[•]																								
Eventi straordinari e di turbativa del Parametro di Indicizzazione	<i>[Indicare gli eventi di turbativa del Parametro di Indicizzazione, con le modalità di rettifica da parte dell'Agente per il Calcolo].</i>																								
Convenzione di Calcolo	[•]																								
Calendario	TARGET																								
Base di calcolo	[•]																								
Responsabile per il collocamento	[•]																								
Soggetti Incaricati del collocamento	[•]																								
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo																								
Regime Fiscale	[•]																								
Commissioni	[•]																								
Altri oneri a carico del sottoscrittore	[•]																								
Limitazioni e/o prelazioni per la sottoscrizione (clausola eventuale)	[•]																								
Quotazione e Negoziazione dei titoli	Le Obbligazioni saranno quotate e negoziate su [•]																								
Modalità dell'Offerta (clausola eventuale)	<i>[Offerta fuori sede/Collocamento on line] [Data ultima di adesione all'offerta]</i>																								
<u>Rating dell'Emittente alla data delle presenti Condizioni Definitive</u>	<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th><u>AGENZIA DI RATING</u></th> <th><u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u></th> <th><u>BREVE TERMINE</u></th> <th><u>OUTLOOK</u></th> <th><u>DATA DI EMISSIONE</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le Scale di Rating utilizzate dalle sopra menzionate Agenzie di Rating.</u></p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; text-align: center;"> <tr> <td></td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>☐</td> <td>L.T.</td> <td>S.T.</td> </tr> <tr> <td>☐</td> <td>L.T.</td> <td>S.T.</td> </tr> </table>	<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]		[•]	[•]	☐	L.T.	S.T.	☐	L.T.	S.T.
<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>																					
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																					
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																					
	[•]	[•]																							
☐	L.T.	S.T.																							
☐	L.T.	S.T.																							

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
BBB+	F-2	BBB+	A-2
BBB	F-3	BBB	A-3
BBB-	F-3	BBB-	A-3
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		

SPECULATIVE GRADE

19. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI – “NOTA INFORMATIVA”, § 9.5 “Obbligazioni Opzione Call”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” DEL PROSPETTO DI BASE

Il paragrafo § 9.5 “Obbligazioni Opzione Call”, § 2 “Condizioni dell’Offerta” della Nota Informativa del Prospetto di Base è integralmente sostituito come segue:

2. CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Tabella 1 – Scheda tecnica

Emittente	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Denominazione Obbligazione	“[•]”
ISIN	[•]
Valuta di denominazione	Euro
Ammontare Totale	L’Ammontare Totale dell’emissione è pari a [•] Euro, per un totale di n. [•] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale di [•] Euro <i>[salva la facoltà per l’Emittente, conformemente al paragrafo 5.1.2 della Nota Informativa del Prospetto di Base, di incrementare tale Ammontare.]</i>
Periodo dell’Offerta	Le obbligazioni saranno offerte dal [•] al [•], <i>[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/o del Responsabile del Collocamento se diverso dall’Emittente contestualmente, trasmesso a CONSOB. Inoltre, in caso di ammissione a quotazione, tale comunicazione sarà effettuata secondo le modalità proprie di Borsa Italiana S.p.A.]</i>
Taglio Minimo	Euro 1.000
Durata	[•]
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•]. 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.
Prezzo di Rimborso	Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro [•].
Data di Godimento	[•]
Data di Emissione	[•]
Data o Date di Regolamento	[•]
Data di Scadenza	[•]

Rimborso anticipato	Non previsto
Tipo di tasso	[variabile] [fisso e variabile]
Tasso di Interesse annuo della cedola fissa (clausola eventuale)	[•]
Sottostante	[•]
Opzione call	[Europea] [Asiatica]
Data/e di Strike	[•]
Data/e di Osservazione	[•]
Valore di Riferimento del Sottostante	[•]
Fonte di Rilevazione del Sottostante	[•]
Calcolo della/e Cedola/e Fisse	<p style="text-align: center;">VN * I</p> <p>Dove:</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; I = Tasso di interesse nominale annuo predeterminato e costante</p>
Calcolo della Cedola Variabile alla data di scadenza	<p style="text-align: center;">VN * Max [0,00% ; (Y% * Performance del Sottostante)] Formula Opzione Call (tasso variabile)</p> <p>Ovvero</p> <p style="text-align: center;">VN * Max [X% ; (Y% * Performance del Sottostante)] Formula Opzione Call (tasso variabile con minimo)</p> <p>Dove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione; [X = Rendimento Minimo] Y = Partecipazione;</p> <p>a) Performance di tipo Europeo</p> $Performance = \frac{((Sottos\ tan\ te)_1 - (Sottos\ tan\ te)_0)}{Sottos\ tan\ te_0}$ <p>Dove</p> <p>$(Sottos\ tan\ te)_1$ = Valore di Riferimento del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione; $(Sottos\ tan\ te)_0$ = Valore di Riferimento del Sottostante rilevato alla Data di Strike.</p>

	<p>b) Performance di tipo Asiatico</p> $Performance = \frac{((Sottos\ tan\ te)_{AV} - (Sottos\ tan\ te)_0)}{Sottos\ tan\ te_0}$ <p>Dove $(Sottos\ tan\ te)_{AV}$ = media aritmetica dei Valori di Riferimento del Sottostante rilevati alle diverse Date di Osservazione; $(Sottos\ tan\ te)_0$ = Valore di Riferimento del Sottostante rilevato alla Data di Strike.</p>
Arrotondamento del Tasso di Interesse (clausola eventuale)	[•]
Rendimento Minimo (clausola eventuale)	[•]
Partecipazione	[•]
Frequenza del Pagamento delle Cedole Fisse (clausola eventuale)	[•]
Data di Pagamento della Cedola Variabile	[•]
Data/e di Pagamento della/e Cedola/e Fissa/e (clausola eventuale)	[•]
Eventi straordinari e di turbativa del Sottostante	<i>[Indicare gli eventi di turbativa e straordinari del Parametro di Indicizzazione, con le modalità di rettifica da parte dell'Agente per il Calcolo].</i>
Convenzione di Calcolo	[•]
Calendario	TARGET
Base di calcolo	[•]
Responsabile per il collocamento	[•]
Soggetti Incaricati del collocamento	[•]
Agente per il Calcolo	Iccrea Banca S.p.A. – Istituto Centrale del Credito Cooperativo
Regime Fiscale	[•]
Commissioni	[•]
Altri oneri a carico del sottoscrittore	[•]
Limitazioni e/o prelievi per la sottoscrizione	[•]

(clausola eventuale)																																																																																								
Quotazione e Negoziazione dei titoli	Le Obbligazioni saranno quotate e negoziate su [•]																																																																																							
Modalità dell'Offerta (clausola eventuale)	<i>[Offerta fuori sede/Collocamento on line]</i> <i>[Data ultima di adesione all'offerta]</i>																																																																																							
Società di Gestione del Fondo Comune di Investimento (clausola eventuale)	[•]																																																																																							
Modalità di rilevazione del Sottostante	[•]																																																																																							
Mercato regolamentato di riferimento del Sottostante (clausola eventuale)	[•]																																																																																							
Sponsor (clausola eventuale)	[•]																																																																																							
<u>Rating dell'Emittente alla data delle presenti Condizioni Definitive</u>	<table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th><u>AGENZIA DI RATING</u></th> <th><u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u></th> <th><u>BREVE TERMINE</u></th> <th><u>OUTLOOK</u></th> <th><u>DATA DI EMISSIONE</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> <tr> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> <td>[•]</td> </tr> </tbody> </table> <p><u>Si riporta di seguito uno schema riepilogativo ove sono riportate le Scale di Rating utilizzate dalle sopra menzionate Agenzie di Rating.</u></p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th></th> <th>[•]</th> <th>[•]</th> <th></th> <th></th> </tr> <tr> <th></th> <th>L.T.</th> <th>S.T.</th> <th>L.T.</th> <th>S.T.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="12" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">INVESTMENT GRADE</td> <td>AAA</td> <td>F-1+</td> <td>AAA</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>AA+</td> <td>F-1+</td> <td>AA+</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>AA</td> <td>F-1+</td> <td>AA</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>AA-</td> <td>F-1+</td> <td>AA-</td> <td>A-1+</td> </tr> <tr> <td>A+</td> <td>F-1</td> <td>A+</td> <td>A-1</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>F-1</td> <td>A</td> <td>A-1</td> </tr> <tr> <td>A-</td> <td>F-2</td> <td>A-</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>BBB+</td> <td>F-2</td> <td>BBB+</td> <td>A-2</td> </tr> <tr> <td>BBB</td> <td>F-3</td> <td>BBB</td> <td>A-3</td> </tr> <tr> <td>BBB-</td> <td>F-3</td> <td>BBB-</td> <td>A-3</td> </tr> <tr> <td rowspan="5" style="writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">SPECULATI</td> <td>BB+</td> <td>B</td> <td>BB+</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>BB</td> <td>B</td> <td>BB</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>BB-</td> <td>B</td> <td>BB-</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>B+</td> <td>B</td> <td>B+</td> <td>B</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>B</td> <td>B</td> <td>B</td> </tr> </tbody> </table>	<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]		[•]	[•]				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	BBB+	F-2	BBB+	A-2	BBB	F-3	BBB	A-3	BBB-	F-3	BBB-	A-3	SPECULATI	BB+	B	BB+	B	BB	B	BB	B	BB-	B	BB-	B	B+	B	B+	B	B	B	B	B
<u>AGENZIA DI RATING</u>	<u>MEDIO – LUNGO TERMINE</u>	<u>BREVE TERMINE</u>	<u>OUTLOOK</u>	<u>DATA DI EMISSIONE</u>																																																																																				
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																																																																																				
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]																																																																																				
	[•]	[•]																																																																																						
	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																																																																																				
	BBB+	F-2	BBB+	A-2																																																																																				
	BBB	F-3	BBB	A-3																																																																																				
	BBB-	F-3	BBB-	A-3																																																																																				
	SPECULATI	BB+	B	BB+	B																																																																																			
		BB	B	BB	B																																																																																			
BB-		B	BB-	B																																																																																				
B+		B	B+	B																																																																																				
B		B	B	B																																																																																				

