

CONDIZIONI DEFINITIVE D'OFFERTA

BANCA ALETTI & C. S.p.A.
*in qualità di emittente e responsabile del collocamento
del Programma di offerta al pubblico e/o quotazione dei*
"Covered Warrant EURIBOR CAP"

CONDIZIONI DEFINITIVE D'OFFERTA alla
NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI
relativa ai
"Covered Warrant EURIBOR CAP"

**"Covered Warrant PROTEGGI RATA
29.08.2008-28.02.2026 SERIE 349^"**

CODICE ISIN IT0004379993

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva sul Prospetto Informativo**") e al Regolamento 2004/809/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP", depositato presso la CONSOB in data 20 settembre 2007, a seguito dell'approvazione comunicata con nota n.7084597 del 19 settembre 2007, e presso Borsa Italiana S.p.A., a seguito del giudizio di ammissibilità rilasciato con provvedimento n. 4771 del 28 luglio 2006.

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta sono state trasmesse alla CONSOB in data 25.06.2008.

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

Le presenti Condizioni Definitive d'Offerta, unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, sono a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Milano, Via Roncaglia, 12, ed sono consultabili sul sito web dell'emittente www.alettibank.it.

Le predette Condizioni Definitive d'Offerta devono essere lette unitamente al Prospetto, depositato presso la CONSOB in data 20 settembre 2007, a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 7084597 del 19 settembre 2007 al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sui Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione sull'Emittente, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi costituiscono il Prospetto relativo ai "Covered Warrant EURIBOR CAP" ai sensi della Direttiva sul Prospetto Informativo.

Salvo ove diversamente specificato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive d'Offerta hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto.

FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma denominato "Covered Warrant EURIBOR CAP".

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

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento) e nella Nota Informativa. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

I rinvii a sezioni, capitoli, paragrafi si riferiscono alle sezioni, ai capitoli ed ai paragrafi della Nota Informativa.

Descrizione sintetica dei Covered Warrant

I Covered Warrant

I covered warrant sono strumenti finanziari emessi da intermediari sottoposti a vigilanza prudenziale (ad esempio, banche) e quotati su mercati regolamentati. I covered warrant sono titoli negoziabili che possono essere ammessi alla quotazione ufficiale di borsa nel comparto denominato Mercato Telematico dei Securitised Derivatives, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Comparto SeDeX**").

Il covered warrant attribuisce al portatore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare (call) o di vendere (put) ad un prezzo predeterminato (strike price o prezzo base) una certa quantità di azioni, obbligazioni, tassi di interesse, valute, merci o relativi indici (le attività sottostanti), alla (facoltà di tipo "europeo") o entro (facoltà di tipo "americano") la data di scadenza. In caso di esercizio della facoltà, i covered warrant possono prevedere il trasferimento fisico dell'attività sottostante, a fronte del pagamento del prezzo di acquisto o di vendita rappresentato dallo strike price, oppure, più frequentemente, la liquidazione in contanti dell'importo differenziale, che è dato dalla differenza fra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante e lo strike price (in caso di call warrant) oppure dalla differenza fra lo strike price e il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di put warrant).

Le caratteristiche dei covered warrant in generale sono quelle tipiche dei contratti di opzione. Le operazioni in opzione comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (put e call).

L'acquisto di un covered warrant è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che il covered warrant giunga a scadenza senza alcun valore. In

tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del covered warrant (il c.d. premio) più le commissioni.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'attività il cui prezzo di mercato fosse molto distante dal prezzo a cui risulterebbe conveniente esercitare l'opzione (*deep out of the money*) deve considerare che la possibilità che l'esercizio dell'opzione diventi profittevole è remota.

Nello specifico l'investimento in Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma denominato "Covered Warrant EURIBOR CAP" si configura più adatto per investitori che intendano coprirsi da un eccessivo rialzo dell' Euribor durante il periodo di riferimento.

L'Importo di Liquidazione

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

Si rimanda al Paragrafo 2.4 della Nota Informativa (Sezione III del Prospetto) per l'esemplificazione dettagliata dei possibili rendimenti.

Commissioni ed altri oneri

Il prezzo dei Covered Warrant all'emissione è il prodotto di una componente derivativa e di una componente relativa alle commissioni applicate dall'Emittente in rapporto ai costi da sostenere per la strutturazione dello strumento e/o per il suo collocamento.

Nelle Condizioni Definitive si illustrerà quali saranno in concreto tali commissioni ed oneri e quale consistenza avranno rispetto al valore dei Covered Warrant.

Fattori di rischio generali connessi ad un investimento nei Covered Warrant

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

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

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

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di questo ultimo. Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

Fattori di rischio relativi all'Emittente

PREMESSO CHE IL RISCHIO EMITTENTE E' IL RISCHIO RELATIVO ALLA CAPACITA' DELL'EMITTENTE DI ADEMPIERE AGLI OBBLIGHI AD ESSO DERIVANTI DAGLI STRUMENTI FINANZIARI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITOTI, LA POSIZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE È TALE DA GARANTIRE L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DI TALI OBBLIGHI.

ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE, IN CAPO ALL'EMITTENTE NON SUSSISTONO PROCEDIMENTI GIUDIZIARI PENDENTI, NÉ PASSIVITÀ POTENZIALI, CHE POSSANO PREGIUDICARE L'ADEMPIMENTO NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI DEGLI OBBLIGHI DERIVANTI DALL'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

Rischio di liquidità

I WARRANT POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ E, PERTANTO, POTREBBE VERIFICARSI L'EVENTUALITÀ CHE IL PREZZO DI TALI STRUMENTI SIA CONDIZIONATO DALLA LIMITATA LIQUIDITÀ DEGLI STESSI, SOPRATTUTTO NEL CASO IN CUI I WARRANT NON VENGA QUOTATI PRESSO IL COMPARTO SEDEX.

PERALTRO, NEL CASO IN CUI SI PROCEDA A QUOTAZIONE, COME STABILITO DALL'ARTICOLO 2.2.22 DEL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. (IL "**REGOLAMENTO DI BORSA**"), L'EMITTENTE, IN QUALITÀ DI MARKET-MAKER, ASSUME L'IMPEGNO DI ESPORRE IN VIA CONTINUATIVA SU TUTTE LE SERIE QUOTATE PROPOSTE IN ACQUISTO E IN VENDITA A PREZZI CHE NON SI DISCOSTINO TRA LORO IN MISURA SUPERIORE AL DIFFERENZIALE MASSIMO INDICATO NELLE ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO DEI MERCATI ORGANIZZATI E GESTITI DA BORSA ITALIANA S.P.A. ("**ISTRUZIONI AL REGOLAMENTO**"), PER UN QUANTITATIVO ALMENO PARI AL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE DETERMINATO DA BORSA ITALIANA S.P.A. E SECONDO LA TEMPISTICA SPECIFICATA NELLE ISTRUZIONI STESSE.

NEL CASO IN CUI I WARRANT NON VENGA QUOTATI PRESSO IL MERCATO SEDEX, L'EMITTENTE SI IMPEGNA A FARE AMMETTERE A NEGOZIAZIONE I WARRANT IN UNO DEI SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI ("**SSO**") DEL GRUPPO CUI L'EMITTENTE APPARTIENE, LA CUI ATTIVITÀ È SOGGETTA AGLI ADEMPIMENTI DI CUI ALL'ARTICOLO 78 DEL D.LG. 58/98 ("**TUF**") IN MODO DA FORNIRE SU BASE CONTINUATIVA I PREZZI DI ACQUISTO E VENDITA, SECONDO LE REGOLE PROPRIE DI TALI SSO.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

Qualsiasi investimento nei Covered Warrant comporta rischi connessi al valore dei Sottostanti. Si tratta, pertanto, di un investimento opportuno per investitori che abbiano esperienza in operazioni su strumenti finanziari il cui valore è legato a quello dei Sottostanti.

Il rendimento dei Covered Warrant dipende infatti principalmente dal valore assunto dai Sottostanti rispetto allo Strike che può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali: il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, l'andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie.

I dati storici relativi all'andamento dei Sottostanti non sono indicativi delle loro performance future.

Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant

L'investimento nei Covered Warrant di cui alla Nota Informativa è soggetto ai rischi di seguito riportati:

Rischio di perdita dell'investimento

IL RENDIMENTO DEI COVERED WARRANT È LEGATO ALLA PERFORMANCE DEL SOTTOSTANTE. IN PARTICOLARE, GLI INVESTITORI DEVONO CONSIDERARE CHE L'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE, DA CORRISPONDERE ALLA SCADENZA, PUÒ ANCHE ESSERE PARI A ZERO. IN PARTICOLAR MODO, TALE SITUAZIONE SI VERIFICA NELL'IPOTESI IN CUI IL SOTTOSTANTE ABBA SEMPRES REGISTRATO UN VALORE INFERIORE ALLO STRIKE NEL CASO DI COVERED WARRANT DI TIPO CALL.

Rischio relativo all'effetto leva

UNA DELLE CARATTERISTICHE DEI COVERED WARRANT È IL COSIDDETTO "EFFETTO LEVA": UNA VARIAZIONE DEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE RELATIVAMENTE PICCOLA PUÒ AVERE UN IMPATTO PIÙ CHE PROPORZIONALE SUL VALORE DEL COVERED WARRANT, AVENDO COME CONSEGUENZA UNA VARIAZIONE SIGNIFICATIVA DELLE CONVENIENZE. TUTTAVIA, DEVE ESSERE ADEGUATAMENTE CONSIDERATO CHE ESISTE, CONTESTUALMENTE, IL RISCHIO DI PERDITE ELEVATE FINO ALLA PERDITA INTEGRALE DEL CAPITALE INVESTITO.

PERTANTO, UNA MINIMA RIDUZIONE (AUMENTO) DEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE È IN GRADO DI GENERARE UNA PERDITA PER UNA OPZIONE CALL (PUT) FINO ALL'AMMONTARE COMPLESSIVO INVESTITO. DIVERSAMENTE UN AUMENTO (DIMINUZIONE) DEL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE È IDONEA A PRODORRE UN GUADAGNO PIÙ CHE PROPORZIONALE RISPETTO ALL'ANDAMENTO DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE.

Rischio connesso all'importo di Liquidazione

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

In particolare, con riferimento al Covered Warrant di cui al paragrafo "Esemplificazioni", nel caso in cui il Livello di Riferimento dell'Euribor a 3 mesi sia pari al 5,00% e quindi inferiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione alla Data di Esercizio del 29 agosto 2010 pari a zero.

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento dell'Euribor a 3 mesi sia pari al 6,00% e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, alla Data di Esercizio del 29 agosto 2010 pari a Euro 0,48 per ogni Covered Warrant di nominali Euro 940.

$$940 * (6,00 - 5,80) * 92 / 36000 = 0,48$$

Essendo strumenti derivati, i Covered Warrant, inoltre, non attribuiscono al Portatore degli stessi alcun diritto ad altri rendimenti diversi dal pagamento dell'Importo di Liquidazione, se dovuto, alla Data di Esercizio.

E' da segnalare, peraltro, il rischio tipico dell'investimento in tali strumenti finanziari, consistente nella possibilità che il capitale investito possa non essere recuperato in tutto o in parte, qualora le fluttuazioni dell'Euribor non diano luogo ad un Importo di Liquidazione positivo.

Rischio relativo alla quotazione

A seguito della quotazione il prezzo dei Covered Warrant oggetto della Nota Informativa potrà essere inferiore rispetto a quello sottoscritto in fase di offerta al pubblico

Rischio relativo all'esercizio dei Covered Warrant

I Covered Warrant sono covered warrant di tipo esotico che incorporano, ciascuno, una pluralità di opzioni di tipo europeo, ciascuna delle quali è esercitabile ad una diversa Data di Esercizio. In seguito all'esercizio automatico dei Covered Warrant alle rispettive Date di Esercizio, l'Emittente verserà il rispettivo Importo di Liquidazione, ove sia maggiori di zero, sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio e come determinati dall'Agente di Calcolo.

Tuttavia, il Portatore ha facoltà di rinunciare in ciascuna Data di Esercizio a ricevere il relativo Importo di Liquidazione inviando via fax all'Emittente la Dichiarazione di Esercizio in Eccezione - prevista nell'Appendice B - entro le ore 10.00 C.E.T. di ciascuna Data di Esercizio (articolo 3 del Regolamento).

Rischio di Prezzo

L'investitore deve tener presente, nel caso in cui volesse vendere i Covered Warrant prima della scadenza, che il mercato dei Covered Warrant è solitamente molto volatile. Inoltre il prezzo dei Covered Warrant può essere influenzato da diverse variabili tra cui l'andamento del Sottostante, la volatilità, il tempo a scadenza.

Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

I Covered Warrant non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i Covered Warrant non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrant non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari, ovvero dai Sottostanti. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant – comprese le eventuali spese sostenute – sussiste quindi anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'emittente.

Rischio relativo a commissioni di esercizio/negoziazione

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant. Tuttavia, i potenziali investitori nei Covered Warrant dovrebbero tener presente che l'intermediario scelto per la negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione.

Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei Covered Warrant risulterà antieconomico per l'investitore. Casi di questo genere, in cui l'investitore non ha alcun interesse pratico all'esercizio dei Covered Warrant, attengono a rapporti giuridici tra soggetti estranei all'emittente, rispetto ai quali lo stesso è terzo e sui quale non può in alcun modo influire.

Rischi conseguenti agli eventi relativi al Sottostante

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

Ove l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad un Giorno di Rilievo con le modalità sopra indicate, l'Agente di Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come media aritmetica delle quotazioni del tasso lettera per depositi interbancari in Euro, della durata corrispondente a quella indicata dall'Emittente nelle relative Condizioni Definitive, fornite alle ore 11.00 C.E.T. del relativo Giorno di Rilievo da tre primarie banche italiane a richiesta dell'Agente di Calcolo, in conformità con le condizioni prevalenti di mercato di ogni singolo Giorno di Rilievo. In tal caso, ogni riferimento, contenuto nel Regolamento, all'Euribor, dovrà ritenersi riferito a tale valore rilevato dall'Emittente.

Ogni rilievo, calcolo o altra decisione presa dall'Emittente sarà, in assenza di errori evidenti, vincolante per tutte le parti.

Rischio relativo a modifiche al Regolamento

L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A. e senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, potrà apportare al Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato (CONSOB), della *clearing house* o della società di gestione del mercato (Borsa Italiana S.p.A.). Nel caso in cui le modifiche abbiano effetto sulle modalità di esercizio dei diritti dei Portatori, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Negli altri casi l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Covered Warrant con le modalità di cui all'Articolo 8 del Regolamento.

Rischio relativo all'assenza di rating

Non è previsto che i Covered Warrant emessi a valere sul Programma di cui al Prospetto siano oggetto di un rating separato.

Peraltro, alla data di redazione della Nota di Informativa, l'Emittente riporta un rating pari ad "A"¹ / A-1² attribuito da Standard & Poor's in data 12 marzo 2007 e da allora non ha subito variazioni come confermato da ultimo in data 2 luglio 2007.

Rischio relativo ai conflitti di interesse

Le attività di seguito indicate possono dare luogo a situazioni di conflitto d'interesse in quanto potenzialmente idonee ad incidere sul valore dei Covered Warrant.

Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo e il market maker

L'EMITTENTE È AGENTE DI CALCOLO DELL'IMPORTO DI LIQUIDAZIONE NONCHÉ MARKET-MAKER E RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO DEI COVERED WARRANT OGGETTO DELLA NOTA INFORMATIVA.

Rischio di operatività sui Sottostanti

L'EMITTENTE O LE SOCIETÀ CONTROLLATE, CONTROLLANTI O APPARTENENTI AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO DELL'EMITTENTE, POSSONO, DI VOLTA IN VOLTA, INTRAPRENDERE NEGOZIAZIONI RELATIVE ALL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE TRAMITE CONTI DI LORO PROPRIETÀ O CONTI DA LORO GESTITI. TALI NEGOZIAZIONI POSSONO AVERE UN EFFETTO POSITIVO O NEGATIVO SUL VALORE DELL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE E, DI CONSEGUENZA, DEI WARRANT.

¹ Nella scala adottata dall'agenzia di rating Standard & Poor's, la categoria "A" per i debiti a medio-lungo termine indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli aspetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.

² Nella scala adottata dall'agenzia di rating Standard & Poor's, la categoria "A-1" per i debiti a breve termine indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale. "A-1" è la categoria più alta assegnata da Standard & Poor's ai debiti a breve termine.

Rischio relativo all'introduzione di prodotti concorrenti

L'EMITTENTE O LE SOCIETÀ CONTROLLATE, CONTROLLANTI O APPARTENENTI AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO DELL'EMITTENTE POSSONO EMETTERE ALTRI STRUMENTI DERIVATI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ SOTTOSTANTE. L'INTRODUZIONE DI TALI PRODOTTI CONCORRENTI PUÒ INFLUENZARE IL VALORE DEI WARRANT.

ESEMPLIFICAZIONI

Per le esemplificazioni di seguito riportate si consideri, in data 17 giugno 2008, un Covered Warrant su Euribor a 3 mesi avente le caratteristiche riportate nella seguente tabella:

| Valore Nominale (in Euro) | Data di scadenza | Strike | Coefficiente di Periodo |
|---------------------------|------------------|--------|-------------------------|
| 1.000 ³ | 28 febbraio 2026 | 5,80% | giorni trimestre/36000 |

e con la seguente Tabella di Ammortamento del Valore Nominale:

| Tabella di Ammortamento | | | | | | | |
|-----------------------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Date di esercizio | Vn (in Euro) | Date di esercizio | Vn (in Euro) | Date di esercizio | Vn (in Euro) | Date di esercizio | Vn (in Euro) |
| 29/08/2008 (data di emissione) | 1000 | 28/02/2013 | 833 | 29/08/2017 | 614 | 28/02/2022 | 327 |
| 29/11/2008 | 992 | 29/05/2013 | 822 | 29/11/2017 | 600 | 29/05/2022 | 309 |
| 28/02/2009 | 984 | 29/08/2013 | 811 | 28/02/2018 | 585 | 29/08/2022 | 291 |
| 29/05/2009 | 975 | 29/11/2013 | 800 | 29/05/2018 | 571 | 29/11/2022 | 272 |
| 29/08/2009 | 967 | 28/02/2014 | 789 | 29/08/2018 | 557 | 28/02/2023 | 253 |
| 29/11/2009 | 958 | 29/05/2014 | 778 | 29/11/2018 | 542 | 29/05/2023 | 233 |
| 28/02/2010 | 949 | 29/08/2014 | 766 | 28/02/2019 | 527 | 29/08/2023 | 214 |
| 29/05/2010 | 940 | 29/11/2014 | 754 | 29/05/2019 | 511 | 29/11/2023 | 194 |
| 29/08/2010 | 931 | 28/02/2015 | 742 | 29/08/2019 | 496 | 29/02/2024 | 173 |
| 29/11/2010 | 922 | 29/05/2015 | 730 | 29/11/2019 | 480 | 29/05/2024 | 153 |
| 28/02/2011 | 913 | 29/08/2015 | 718 | 29/02/2020 | 464 | 29/08/2024 | 132 |
| 29/05/2011 | 903 | 29/11/2015 | 706 | 29/05/2020 | 448 | 29/11/2024 | 111 |
| 29/08/2011 | 893 | 29/02/2016 | 693 | 29/08/2020 | 431 | 28/02/2025 | 89 |
| 29/11/2011 | 884 | 29/05/2016 | 680 | 29/11/2020 | 415 | 29/05/2025 | 67 |
| 29/02/2012 | 874 | 29/08/2016 | 667 | 28/02/2021 | 398 | 29/08/2025 | 45 |
| 29/05/2012 | 864 | 29/11/2016 | 654 | 29/05/2021 | 381 | 29/11/2025 | 23 |
| 29/08/2012 | 853 | 28/02/2017 | 641 | 29/08/2021 | 363 | 28/02/2026 | 0 |
| 29/11/2012 | 843 | 29/05/2017 | 627 | 29/11/2021 | 345 | | |

Sulla base di tali valori, il prezzo del Covered Warrant è 53,00 Euro.

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant

Il Prezzo di Emissione del Covered Warrant di cui al presente esempio, è scomponibile, sotto il profilo finanziario, nelle componenti di seguito riportate:

- valore componente derivata: 35,00 Euro;
- prezzo netto per l'emittente: 35,00 Euro;
- commissione di collocamento: 18,00 Euro;
- prezzo di emissione: 53,00 Euro.

³ (tale valore è individuato dalla tabella di ammortamento ("Tabella di Ammortamento") che segue in relazione al Periodo di Riferimento)

Commissioni ed altri oneri

Il prezzo dei Covered Warrant all'emissione è il prodotto di una componente derivativa e di una componente relativa alle commissioni applicate dall'Emittente in rapporto ai costi da sostenere per la strutturazione dello strumento e/o per il suo collocamento.

Esemplificazioni sul valore teorico dei Covered Warrant

Gli operatori che determinano il prezzo dei Covered Warrant utilizzano generalmente i modelli teorici di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato) che, principalmente sulla base del livello del sottostante, della sua volatilità e della vita residua a scadenza, nonché dei tassi di interesse producono un valore teorico dei Covered Warrant.

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

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul valore teorico del Covered Warrant dovuto ad una variazione dei fattori di mercato, a parità di tutte le altre condizioni.

La tabella che segue indica l'andamento del prezzo di un covered warrant per effetto di un aumento o di una diminuzione di uno dei singoli parametri citati. Nel caso specifico dei Covered Warrant, tra i parametri non rientra il rendimento del sottostante, essendo quest'ultimo rappresentato da un tasso d'interesse a cui non è attribuibile, di per sé, un rendimento.

| Parametro | Variazione | Prezzo |
|------------------------|-------------------|---------------|
| Prezzo del sottostante | ↑ | ↑ |
| Valore Nominale | ↑ | ↑ |
| Strike | ↑ | ↓ |
| Vita residua | ↓ | ↓ |
| Volatilità | ↑ | ↑ |
| Tassi di interesse | ↑ | ↑ |

Di seguito viene descritto l'impatto di determinate variabili, in data 17 giugno 2008, sul valore teorico del Covered Warrant.

I valori iniziali del Sottostante sono indicati in grassetto.

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangono invariati.

| Valore del Sottostante | Variazione Sottostante | Prezzo del Covered Warrant | Variazione prezzo del Covered Warrant |
|------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| 5,96% | +1% | 90,80 | +71,32% |
| 4,96% | 0% | 53,00 | 0% |
| 3,96% | -1% | 34,20 | -35,47% |

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nella volatilità del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangono invariati.

| Volatilità | Variazione Volatilità | Prezzo del Covered Warrant | Variazione prezzo del Covered Warrant |
|---------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| 15,65% | +1% | 56,00 | +5,66% |
| 14,65% | 0% | 53,00 | 0% |
| 13,65% | -1% | 49,70 | -6,23% |

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni nel tempo alla scadenza, assumendo che il valore del Sottostante, la sua volatilità e il Valore Nominale rimangono invariati.

| Tempo trascorso | Prezzo del Covered Warrant | Variazione prezzo del Covered Warrant |
|-----------------|----------------------------|---------------------------------------|
| 180 giorni | 51,10 | +3,02% |
| 360 giorni | 49,60 | 0% |
| 540 giorni | 48,10 | -3,0242% |

Importo di Liquidazione

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

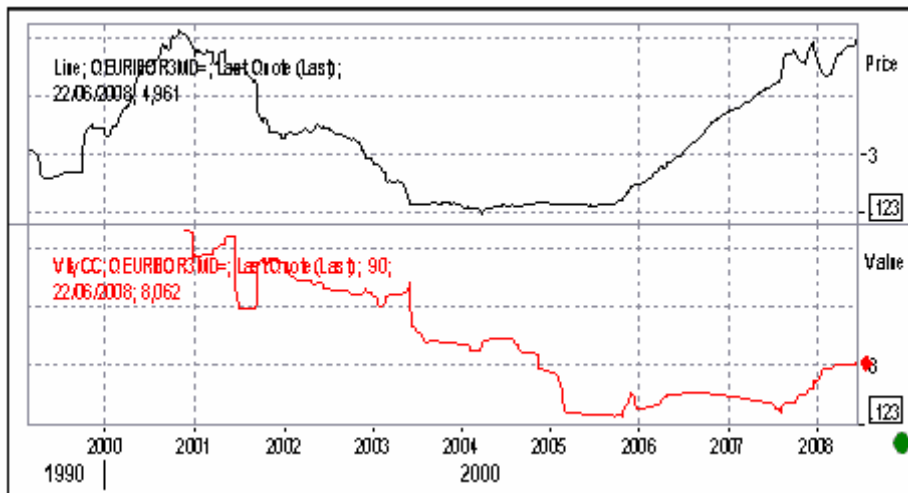
Importo di liquidazione =

$$[\text{Valore Nominale} \times \text{Coefficiente di Periodo} \times (\text{Livello di Riferimento} - \text{Strike})]$$

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

Andamento storico e volatilità dell'Attività Sottostante

Di seguito si riporta il grafico dell'andamento storico dell'indice sottostante Euribor e della sua volatilità.



(fonte: Reuters)

AVVERTENZA: l'andamento storico del Sottostante, come sopra rappresentato, non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i suddetti scenari hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.

1. Caratteristiche dei Covered Warrant e condizioni dell'offerta

| | |
|--------------------------------|--|
| Sottostante | Euribor tre mesi. |
| Codice ISIN Sottostante | EU0009652783. |
| Strike | 5,80%. |
| Data di Emissione | 29.08.2008. |
| Data di Scadenza | 28.02.2026. |
| Periodo d'Offerta | I Covered Warrant saranno offerti dal 27.06.2008 al 27.08.2008. |
| Soggetti Collocatori | <p>I Covered Warrant potranno essere sottoscritti mediante consegna dell'apposita scheda, disponibile presso:</p> <ul style="list-style-type: none">- Banca Popolare di Verona – S.Geminiano e S.Prospiero S.p.A. Piazza Nogara, 2 - 37121 Verona- Credito Bergamasco S.p.A. Largo Porta Nuova, 2 – 24122 Bergamo- Banca Popolare di Novara S.p.A. Via Negroni, 12 – 28100 Novara- Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno S.p.A. Piazza San Giusto, 10 – 55100 Lucca.- Banca Popolare di Lodi S.p.A. Via Polenghi Lombardo,13 – 26900 Lodi- Banca Caripe S.p.A. Corso Vittorio Emanuele, 102 – 65122 Pescara- Banca Popolare di Crema S.p.A. Via XX Settembre, 18 26013 Crema- Banca Popolare di Cremona S.p.A. Via Cesare Battisti, 14 -26100 Cremona.- Banca Popolare di Mantova S.p.A. Viale Risorgimento, 69 – 46100 Mantova |
| Quantità Offerta | La Quantità Offerta è di n. 25.000 Covered Warrant. |
| Importo Totale | L'importo totale dei Covered Warrant oggetto dell'offerta è pari ad Euro 25.000.000,00. |

Lotto Minimo d'adesione Il Lotto Minimo è pari a n. 1 Warrant.

Prezzo di Emissione Euro 53,00 per Covered Warrant

Scomposizione del Prezzo di Emissione Il Prezzo di Emissione per Covered Warrant può essere scomposto nel seguente modo:

- 3,50% valore dell'opzione cap con strike uguale a 5,80%;
- 1,80% valore delle commissioni per attività connesse all'emissione.

Tabella di Ammortamento

| Data di esercizio | Vn (in Euro) | Data di esercizio | Vn (in Euro) | Data di esercizio | Vn (in Euro) | Data di esercizio | Vn (in Euro) |
|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| - | 1000 | 28/02/2013 | 833 | 29/08/2017 | 614 | 28/02/2022 | 327 |
| 29/11/2008 | 992 | 29/05/2013 | 822 | 29/11/2017 | 600 | 29/05/2022 | 309 |
| 28/02/2009 | 984 | 29/08/2013 | 811 | 28/02/2018 | 585 | 29/08/2022 | 291 |
| 29/05/2009 | 975 | 29/11/2013 | 800 | 29/05/2018 | 571 | 29/11/2022 | 272 |
| 29/08/2009 | 967 | 28/02/2014 | 789 | 29/08/2018 | 557 | 28/02/2023 | 253 |
| 29/11/2009 | 958 | 29/05/2014 | 778 | 29/11/2018 | 542 | 29/05/2023 | 233 |
| 28/02/2010 | 949 | 29/08/2014 | 766 | 28/02/2019 | 527 | 29/08/2023 | 214 |
| 29/05/2010 | 940 | 29/11/2014 | 754 | 29/05/2019 | 511 | 29/11/2023 | 194 |
| 29/08/2010 | 931 | 28/02/2015 | 742 | 29/08/2019 | 496 | 29/02/2024 | 173 |
| 29/11/2010 | 922 | 29/05/2015 | 730 | 29/11/2019 | 480 | 29/05/2024 | 153 |
| 28/02/2011 | 913 | 29/08/2015 | 718 | 29/02/2020 | 464 | 29/08/2024 | 132 |
| 29/05/2011 | 903 | 29/11/2015 | 706 | 29/05/2020 | 448 | 29/11/2024 | 111 |
| 29/08/2011 | 893 | 29/02/2016 | 693 | 29/08/2020 | 431 | 28/02/2025 | 89 |
| 29/11/2011 | 884 | 29/05/2016 | 680 | 29/11/2020 | 415 | 29/05/2025 | 67 |
| 29/02/2012 | 874 | 29/08/2016 | 667 | 28/02/2021 | 398 | 29/08/2025 | 45 |
| 29/05/2012 | 864 | 29/11/2016 | 654 | 29/05/2021 | 381 | 29/11/2025 | 23 |
| 29/08/2012 | 853 | 28/02/2017 | 641 | 29/08/2021 | 363 | 28/02/2026 | 0 |
| 29/11/2012 | 843 | 29/05/2017 | 627 | 29/11/2021 | 345 | | |

Accordi di Sottoscrizione Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente ai Covered Warrant.

2. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Presidente del Consiglio di Amministrazione (o altro organo competente) in data 25 luglio 2007.

3. **Reperibilità delle informazioni e andamento dell'Attività Sottostante**

Un'informativa continua sull'andamento del valore dell'Attività Sottostante i Covered Warrant sarà reperibile sui circuiti informativi Reuters (pagina Euribor01) e Bloomberg (pagina EBF), nonché sui maggiori quotidiani economici a diffusione nazionale, quale il Sole 24 Ore.

Il legale rappresentante
Banca Aletti & C. S.p.A