

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

30.06.2009-31.12.2021 SERIE 495^"

CODICE ISIN IT0004502594

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 3 ottobre 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8090944 del 2 ottobre 2008, 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 29.05.2009.

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 3 ottobre 2008 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 8090944 del 2 ottobre 2008, 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 delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

Di seguito si fornisce una descrizione sintetica dei Covered Warrant:

I Covered Warrant

La presente Nota Informativa riguarda i "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**"). L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**"), della durata corrispondente al periodo individuato dall'Emittente, per ciascuna serie di Covered Warrant, nelle rispettive Condizioni Definitive. I Covered Warrant sono di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili alle date prefissate. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita differente: in particolare, la prima opzione ha un periodo di vita corrispondente al periodo, individuato dall'Emittente, in relazione al quale viene calcolato l'Euribor (denominato "**Periodo di Riferimento**"), e il periodo di vita di ciascuna delle opzioni successive (che ha sempre inizio alla Data di Emissione) supera quello della precedente della misura di un Periodo di Riferimento.

A titolo esemplificativo, ove il valore sottostante i Covered Warrant sia l'Euribor a 3 mesi, il Periodo di Riferimento applicabile sarà 3 mesi. I Covered Warrant incorporano tante opzioni quanti sono i Periodi di Riferimento all'interno della vita di un Covered Warrant, dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, e al termine di ciascun Periodo di Riferimento esiste una unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, con le modalità di seguito descritte, l'ultimo Giorno Lavorativo del Periodo di Riferimento in cui essa scade (ciascuna, una "**Data di Esercizio**").

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

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 (l'**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 3,50% e quindi inferiore allo Strike (3,60%), l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione pari a zero.

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento dell'Euribor a 3 mesi sia pari al 4,00 % e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, che ad esempio, alla Data di Esercizio del 30 settembre 2011, sarà pari a Euro 0,89 per ogni Covered Warrant di nominali Euro 875.

$$875 * (4,00 - 3,60) * 92 / 36000 = 0,89$$

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.

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

La funzione dei Covered Warrant

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor può consentire all'investitore di ridurre il rischio derivante dalle possibili fluttuazioni di tale parametro che, in assenza di opportune operazioni di copertura, si potrebbe tradurre in un maggiore esborso per oneri finanziari sulle stesse passività.

Per esempio, ipotizzando l'esistenza di un rapporto di debito, ad esempio un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse trimestrali calcolati al tasso Euribor a 3 mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con strike al 4,60%, per un Valore Nominale pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente:

- nei periodi in cui il tasso Euribor a 3 mesi è inferiore al 4,60%, l'investitore non riceve alcun differenziale dai Covered Warrant;

- nei periodi in cui il tasso Euribor a 3 mesi è superiore al 4,60%, l'investitore riceve il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor a 3 mesi e il 4,60%.

È evidente quindi che l'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate al tasso Euribor svolge una funzione di assicurazione per l'investitore. Quest'ultimo, infatti, nell'esempio sopra fatto, ad ogni Data di Esercizio:

- pagherà interessi al tasso Euribor a 3 mesi sul mutuo sottostante, e
- nel caso in cui il tasso Euribor a 3 mesi sia superiore al livello dello Strike, riceverà un Importo di Liquidazione pari alla differenza tra il tasso Euribor a 3 mesi e lo stesso Strike (moltiplicato per il Valore Nominale); ovvero
- nel caso in cui il tasso Euribor a 3 mesi sia inferiore al livello dello Strike, non riceverà alcun pagamento dal Covered Warrant.

In altre parole, considerando in modo unitario la posizione finanziaria del sottoscrittore (nel nostro esempio, il mutuo più il Covered Warrant) si può dire che pur mantenendo un'indicizzazione del debito a un tasso variabile, lo stesso debito risulta "sinteticamente" trasformato in tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor a 3 mesi risulta superiore allo Strike.

Si fa presente, inoltre, che poiché un mutuo è normalmente assoggettato ad una procedura di ammortamento del capitale è stato previsto che, al fine di consentire una correlazione tra il mutuo sottostante e il Covered Warrant, anche il Valore Nominale dei Covered Warrant - ossia la quantità di Euro controllata da ogni Covered Warrant - sia assoggettato ad un ammortamento i cui termini e modalità saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Ciò significa che il valore nominale delle opzioni incorporate nel Covered Warrant decresce nel tempo, per riflettere il progressivo pagamento delle rate del mutuo idealmente associato al Covered Warrant, e la conseguente progressiva riduzione del capitale ancora da rimborsare.

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

Si riporta di seguito una tabella che mostra, a titolo esemplificativo, l'ammortamento cui è soggetto il Valore Nominale applicando il metodo di ammortamento francese, con rate di frequenza trimestrale e tasso annuo del 4,50% (tasso di interesse applicato per determinare il piano di ammortamento del Valore Nominale).

Tabella di Ammortamento

| Date di Esercizio | Valore Nominale (in Euro) |
|-------------------------------------|---------------------------|
| 20 ottobre 2008 (Data di Emissione) | 1.000 |
| 20 gennaio 2009 | 969 |
| 20 aprile 2009 | 938 |
| 20 luglio 2009 | 907 |
| 20 ottobre 2009 | 876 |
| 20 gennaio 2010 | 844 |
| 20 aprile 2010 | 811 |
| 20 luglio 2010 | 779 |

| | |
|-----------------|-----|
| 20 ottobre 2010 | 745 |
| 20 gennaio 2011 | 712 |
| 20 aprile 2011 | 678 |
| 20 luglio 2011 | 644 |
| 20 ottobre 2011 | 609 |
| 20 gennaio 2012 | 574 |
| 20 aprile 2012 | 539 |
| 20 luglio 2012 | 503 |
| 20 ottobre 2012 | 467 |
| 20 gennaio 2013 | 431 |
| 20 aprile 2013 | 394 |
| 20 luglio 2013 | 356 |
| 20 ottobre 2013 | 318 |
| 20 gennaio 2014 | 280 |
| 20 aprile 2014 | 241 |
| 20 luglio 2014 | 202 |
| 20 ottobre 2014 | 163 |
| 20 gennaio 2015 | 123 |
| 20 aprile 2015 | 82 |
| 20 luglio 2015 | 41 |
| 20 ottobre 2015 | 0 |

Proseguendo nell'esempio fatto sopra, ipotizzando che un soggetto abbia stipulato un mutuo - indicizzato all'Euribor a 3 mesi - della durata di sette anni per una somma pari a Euro 10.000, al fine di coprirsi da eventuali fluttuazioni del tasso Euribor sarebbe necessario acquistare un numero di Covered Warrant che abbiano un Valore Nominale pari all'ammontare del mutuo, cioè Euro 10.000, e aventi durata pari a sette anni. Ipotizzando quindi, che il Covered Warrant abbia un Valore Nominale pari a Euro 1.000, il mutuatario dovrebbe acquistare 10 (dieci) Covered Warrant per trasformare "sinteticamente" la propria esposizione debitoria, che rimane indicizzata al tasso Euribor a 3 mesi, in una esposizione a tasso fisso in tutti i Periodi di Riferimento in cui l'Euribor a 3 mesi risulta superiore allo Strike.

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

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.

Rischio di credito per l'investitore

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 investitori, 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.

Per maggiori dettagli sui rischi associati all'Emittente si rinvia al paragrafo 3 del Documento di Registrazione.

Rischio di liquidità

I Covered Warrant, benché potranno essere quotati sul Mercato SeDeX organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., potranno presentare per l'investitore rischi rappresentati dalla difficoltà o impossibilità di rivenderli prontamente prima della scadenza ad un prezzo che consenta di ottenere un rendimento positivo, con la conseguenza che l'investitore potrebbe trovarsi costretto ad accettare un prezzo inferiore a quello di sottoscrizione. Peraltro, come stabilito dall'art. 2.2.26 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., l'Emittente, in qualità di *market-maker*, assume l'impegno di esporre quotazioni 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., per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione e secondo la tempistica specificata nelle istruzioni stesse.

Nel caso in cui i Covered Warrant non siano quotati sul Mercato SeDeX, l'Emittente assume l'impegno di effettuare il riacquisto degli stessi: in proposito, si precisa che i Covered Warrant potranno essere negoziati rivolgendosi all'intermediario che ha effettuato il collocamento, il quale applicherà la propria "execution policy" per la negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati di emittente terzo, non quotati su un mercato regolamentato, applicando i prezzi forniti dall'Emittente al medesimo intermediario.

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 abbia sempre registrato un valore inferiore allo strike nel caso di Covered Warrant di tipo call.

Rischio relativo alle opzioni incorporate nel Covered Warrant

L'investitore deve tenere presente che il valore del Covered Warrant dipende principalmente dal livello del sottostante, dalla sua volatilità, dalla vita residua a scadenza, nonché dal livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.

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

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

Se ci si attende che in futuro l'Euribor raggiunga un livello più elevato le opzioni di tipo call che compongono il Covered Warrant aumenteranno il proprio valore, viceversa, un'aspettativa di movimento verso il basso comporterà una riduzione nel valore di tali opzioni.

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

Rischio relativo al livello dello Strike

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

Rischio relativo all'effetto leva

Una delle caratteristiche dei Covered Warrant è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore 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 del valore dell'attività sottostante è in grado di generare una perdita per una opzione call fino all'ammontare complessivo investito. Diversamente un aumento del valore dell'attività sottostante è idonea a produrre 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 3,50% e quindi inferiore allo Strike (3,60%), l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione pari a zero.

Nel caso in cui, invece, il Livello di Riferimento dell'Euribor a 3 mesi sia pari al 4,00 % e quindi superiore allo Strike, l'investitore percepirà un Importo di Liquidazione, che ad esempio, alla Data di Esercizio del 30 settembre 2011, sarà pari a Euro 0,89 per ogni Covered Warrant di nominali Euro 875.

$$875 * (4,00 - 3,60) * 92 / 36000 = 0,89$$

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 maggiore 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/negoiazione

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.

Quanto al rating attribuito all'Emittente, in data 27 maggio 2008 Standard & Poor's ha confermato a Banca Aletti il rating "A" / "A-1". In data 26 novembre 2007 a causa del possesso della partecipazione del 30,72% detenuta dal Gruppo in Banca Italease S.p.A., Standard & Poor's ha tuttavia modificato per tutte le società del Gruppo il proprio outlook da "stabile" a "sotto osservazione – negativo". Alla data del Documento di Registrazione i rating attribuiti all'Emittente e qui richiamati non sono stati modificati.

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 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 20 maggio 2009, il 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 | 31.12.2021 | 3,60% | giorni trimestre/36000 |

e con la seguente Tabella di Ammortamento del Valore Nominale:

| Tabella di Ammortamento | | | |
|--------------------------------|-----------|--------------|-----------|
| Date | Vn | Date | Vn |
| di esercizio | (in Euro) | di esercizio | (in Euro) |
| 30/06/2009 (Data di emissione) | 1000 | 31/12/2015 | 550 |
| 30/09/2009 | 985 | 31/03/2016 | 530 |
| 31/12/2009 | 970 | 30/06/2016 | 509 |
| 31/03/2010 | 954 | 30/09/2016 | 489 |
| 30/06/2010 | 939 | 31/12/2016 | 468 |
| 30/09/2010 | 923 | 31/03/2017 | 447 |
| 31/12/2010 | 907 | 30/06/2017 | 426 |
| 31/03/2011 | 891 | 30/09/2017 | 404 |
| 30/06/2011 | 875 | 31/12/2017 | 383 |
| 30/09/2011 | 859 | 31/03/2018 | 361 |
| 31/12/2011 | 842 | 30/06/2018 | 338 |
| 31/03/2012 | 825 | 30/09/2018 | 316 |
| 30/06/2012 | 808 | 31/12/2018 | 293 |
| 30/09/2012 | 791 | 31/03/2019 | 270 |
| 31/12/2012 | 774 | 30/06/2019 | 247 |
| 31/03/2013 | 756 | 30/09/2019 | 224 |
| 30/06/2013 | 738 | 31/12/2019 | 200 |
| 30/09/2013 | 721 | 31/03/2020 | 176 |
| 31/12/2013 | 702 | 30/06/2020 | 152 |
| 31/03/2014 | 684 | 30/09/2020 | 127 |
| 30/06/2014 | 665 | 31/12/2020 | 102 |
| 30/09/2014 | 647 | 31/03/2021 | 77 |
| 31/12/2014 | 628 | 30/06/2021 | 52 |
| 31/03/2015 | 609 | 30/09/2021 | 26 |
| 30/06/2015 | 589 | 31/12/2021 | 0 |
| 30/09/2015 | 569 | | |

Sulla base di tali valori, il prezzo del Covered Warrant è 61,50 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: 47,50 Euro;
- commissione di collocamento: 14,00 Euro;
- prezzo di emissione: 61,50 Euro.

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, della vita residua a scadenza, nonché del livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze, producono un valore teorico dei Covered Warrant.

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

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

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 20 maggio 2009 , 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 rimangano invariati e che i rendimenti su tutte le scadenze subiscano la medesima variazione del sottostante (shift parallelo della curva dei rendimenti).

| Valore del Sottostante | Variazione % Sottostante | Prezzo del Covered Warrant | Variazione prezzo del Covered Warrant |
|------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| 2,244% | + 80,39% | 92,1 | +49,76% |
| 1,244% | 0% | 61,5 | 0% |
| 0,244% | - 80,39% | 39 | - 36,59% |

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), mantenendo invariati gli altri parametri. (Si assume che la variazione del livello assoluto dei tassi si distribuisca in modo uniforme sulle scadenze tra il secondo ed il decimo anno).

| Variazione del differenziale tra i tassi a lungo e a breve termine | Prezzo del Covered Warrant | Variazione prezzo del Covered Warrant |
|--|----------------------------|---------------------------------------|
| 0 | 61,5 | 0% |
| 0,50 | 77,5 | + 26,02% |
| 1 | 93,5 | + 52,03% |

Esempio C: 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 |
|------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| 22,07% | + 4,75% | 62,9 | + 2,28% |
| 21,07% | 0% | 61,5 | 0% |
| 20,07% | - 4,75% | 60,1 | - 2,28% |

Esempio D: 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.

| "Vita residua" anni | Prezzo del Covered Warrant | Variazione prezzo del Covered Warrant |
|---------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| 12 | 57,1 | + 9,39% |
| 11,5 | 52,2 | 0% |
| 11 | 47,9 | - 8,23% |

Formula ed esemplificazione delle convenienze

Si riportano di seguito tre possibili scenari di rendimento alla Data di Esercizio.

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

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

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

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

Scenario I - (ipotesi peggiore in cui le opzioni non vengono mai esercitate)

| Data di Esercizio | Valore Nominale | Coefficiente di Periodo | Sottostante | Importo di liquidazione (in Euro) |
|-------------------|-----------------|-------------------------|-------------|-----------------------------------|
| - | 1000 | | | - |
| 30/09/2009 | 985 | 0,002556 | 3,60 | 0 |
| 31/12/2009 | 970 | 0,002556 | 3,59 | 0 |
| 31/03/2010 | 954 | 0,002500 | 3,58 | 0 |
| 30/06/2010 | 939 | 0,002528 | 3,57 | 0 |
| 30/09/2010 | 923 | 0,002556 | 3,56 | 0 |
| 31/12/2010 | 907 | 0,002556 | 3,55 | 0 |
| 31/03/2011 | 891 | 0,002500 | 3,54 | 0 |
| 30/06/2011 | 875 | 0,002528 | 3,53 | 0 |
| 30/09/2011 | 859 | 0,002556 | 3,52 | 0 |
| 31/12/2011 | 842 | 0,002556 | 3,51 | 0 |
| | | | | ... |
| 31/12/2021 | 0 | 0,002556 | 3,11 | 0 |
| Totale: | | | | 0 |

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 61,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 0 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 100%.

Scenario II - (Ipotesi in cui il pay off è inferiore al premio pagato)

| Data di Esercizio | Valore Nominale | Coefficiente di Periodo | Sottostante | Importo di liquidazione (in Euro) |
|-------------------|-----------------|-------------------------|-------------|-----------------------------------|
| - | 1000 | | | |
| 30/09/2009 | 985 | 0,002556 | 3,64 | 0,10 |
| 31/12/2009 | 970 | 0,002556 | 3,68 | 0,20 |
| 31/03/2010 | 954 | 0,002500 | 3,72 | 0,29 |
| 30/06/2010 | 939 | 0,002528 | 3,76 | 0,39 |
| 30/09/2010 | 923 | 0,002556 | 3,80 | 0,48 |
| 31/12/2010 | 907 | 0,002556 | 3,84 | 0,57 |
| 31/03/2011 | 891 | 0,002500 | 3,88 | 0,64 |
| 30/06/2011 | 875 | 0,002528 | 3,92 | 0,72 |
| 30/09/2011 | 859 | 0,002556 | 3,96 | 0,81 |
| 31/12/2011 | 842 | 0,002556 | 4,00 | 0,88 |
| | | | | ... |
| 31/12/2021 | 0 | 0,002556 | 5,60 | 0,13 |
| Totale: | | | | 51,07 |

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 61,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 51,07 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo pertanto una perdita del 16,96%.

Scenario III - (Ipotesi in cui tutte le opzioni vengono esercitate alle relative Date di Esercizio)

| Data di Esercizio | Valore Nominale | Coefficiente di Periodo | Sottostante | Importo di liquidazione (in Euro) |
|-------------------|-----------------|-------------------------|-------------|-----------------------------------|
| - | 1000 | | | |
| 30/09/2009 | 985 | 0,002556 | 3,65 | 0,13 |
| 31/12/2009 | 970 | 0,002556 | 3,70 | 0,25 |
| 31/03/2010 | 954 | 0,002500 | 3,75 | 0,36 |
| 30/06/2010 | 939 | 0,002528 | 3,80 | 0,48 |
| 30/09/2010 | 923 | 0,002556 | 3,85 | 0,60 |

| | | | | |
|------------|------|----------|------|-------|
| 31/12/2010 | 907 | 0,002556 | 3,90 | 0,71 |
| 31/03/2011 | 891 | 0,002500 | 3,95 | 0,79 |
| 30/06/2011 | 875 | 0,002528 | 4,00 | 0,90 |
| 30/09/2011 | 859 | 0,002556 | 4,05 | 1,01 |
| 31/12/2011 | 842 | 0,002556 | 4,10 | 1,10 |
| | | | | ... |
| 31/12/2021 | 0 | 0,002556 | 6,10 | 0,17 |
| Totale: | | | | 63,84 |

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 61,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 63,84 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 3,80%.

Punto di pareggio

I Covered Warrant non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine. A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ovvero il Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant. Il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

$$\sum_{i=1}^n [(Livello_di_Riferimento_i - Strike) * Coefficiente_di_Periodo_i * ValoreNominale_i] = Prezzo$$

Con riferimento alle esemplificazioni sopra riportate, se il prezzo di acquisto di un Covered Warrant è 61,50 Euro, il punto di pareggio del Covered Warrant è pari a: 4,47%.

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

$$(Livello\ di\ Riferimento - Strike) * Coefficiente\ di\ Periodo * Valore\ Nominale = Importo\ di\ Liquidazione$$

Per il primo trimestre, considerato che il prezzo pagato per l'acquisto dei Covered warrant è di 61,50 euro, lo Strike è pari a 3,60% ed i giorni del trimestre sono 92 otteniamo:

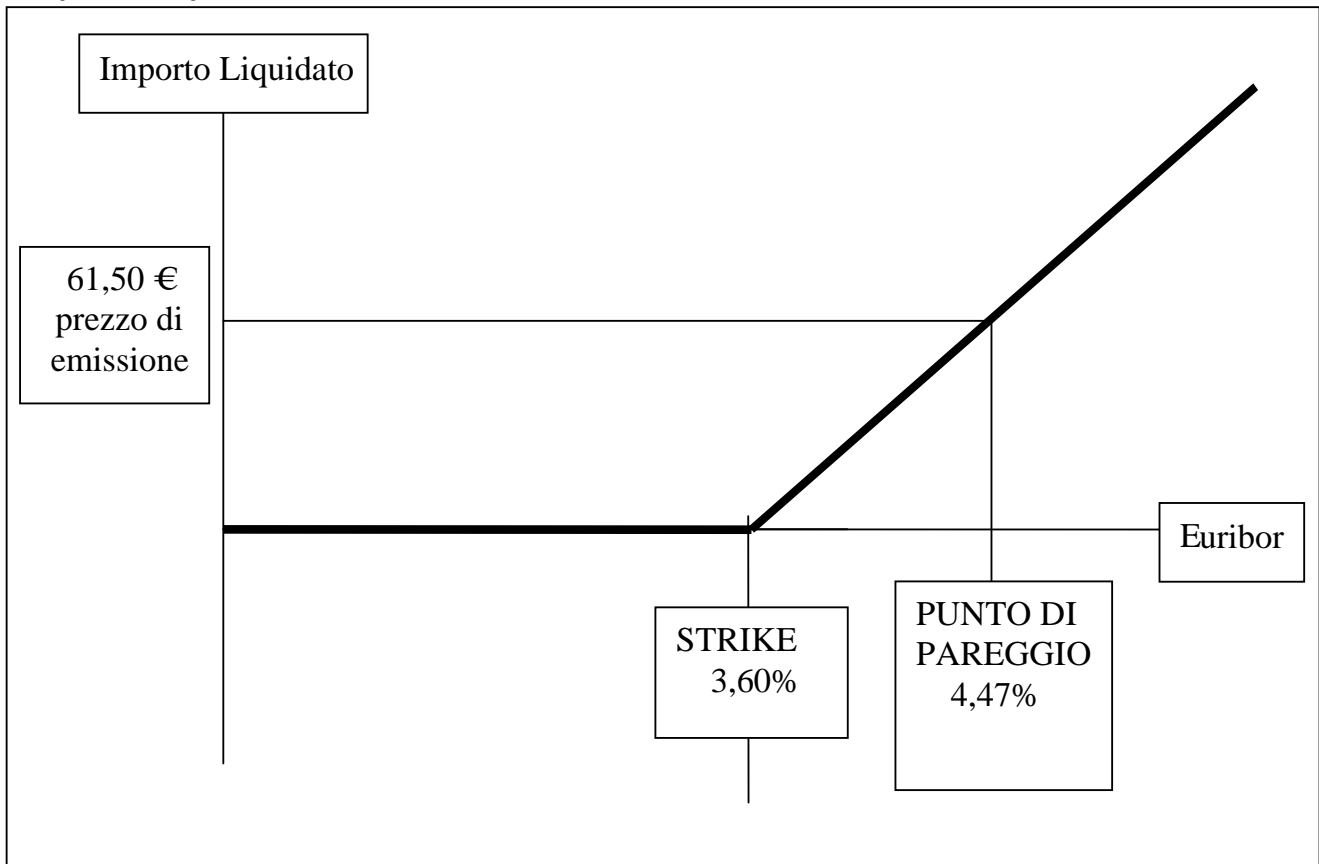
Euro 2,23

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

| Data di Esercizio | Valore Nominale | Coefficiente di Periodo | Sottostante | Importo di liquidazione (in Euro) |
|-------------------|-----------------|-------------------------|-------------|-----------------------------------|
| 30/06/2009 | 1000 | | | |
| 30/09/2009 | 985 | 0,002556 | 4,47 | 2,23 |
| 31/12/2009 | 970 | 0,002556 | 4,47 | 2,19 |
| 31/03/2010 | 954 | 0,002500 | 4,47 | 2,11 |
| 30/06/2010 | 939 | 0,002528 | 4,47 | 2,10 |
| 30/09/2010 | 923 | 0,002556 | 4,47 | 2,09 |
| 31/12/2010 | 907 | 0,002556 | 4,47 | 2,06 |
| 31/03/2011 | 891 | 0,002500 | 4,47 | 1,98 |
| 30/06/2011 | 875 | 0,002528 | 4,47 | 1,96 |
| 30/09/2011 | 859 | 0,002556 | 4,47 | 1,95 |
| 31/12/2011 | 842 | 0,002556 | 4,47 | 1,91 |
| | | | | |

| | | | | |
|------------|---|----------|------|-------|
| 31/12/2021 | 0 | 0,002556 | 4,47 | 0,06 |
| Totale: | | | | 61,50 |

Importo di liquidazione in relazione all'andamento del tasso Euribor

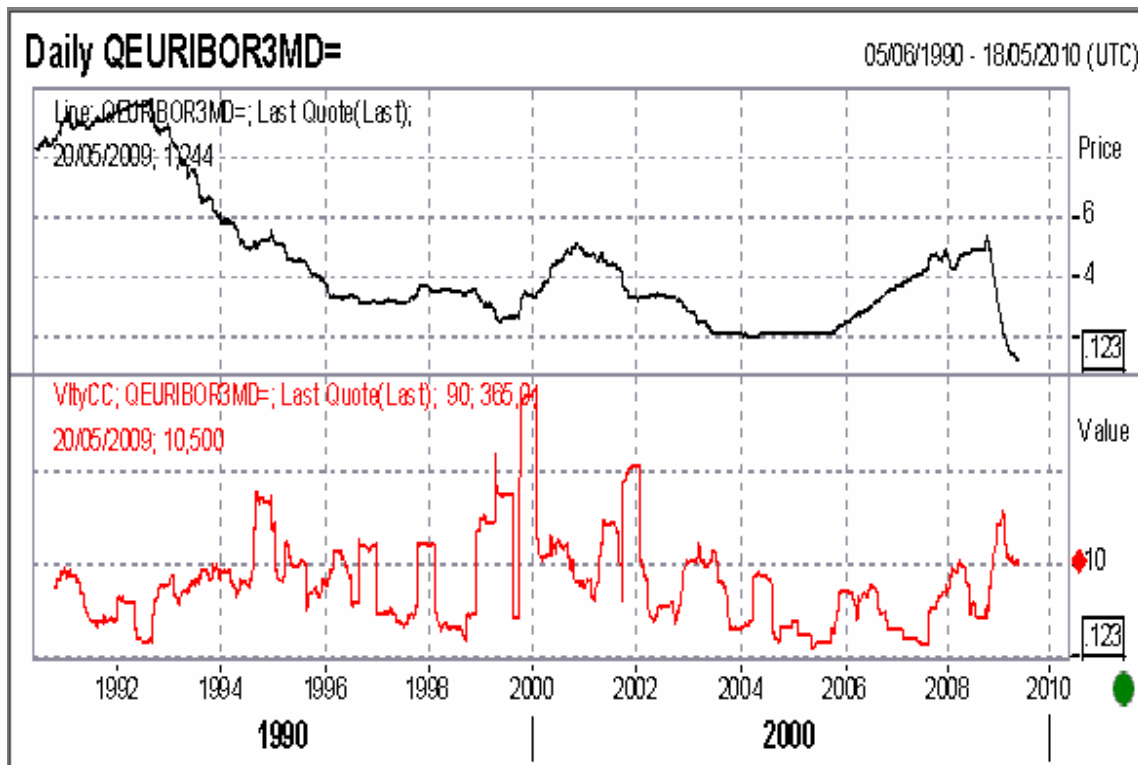


Dal grafico si evince che in corrispondenza del punto di pareggio il Covered Warrant restituisce un importo liquidato complessivo pari al prezzo di emissione. Per valori del tasso di riferimento inferiori, l'importo complessivamente liquidato sarà inferiore al prezzo di emissione.

Attenzione: il punto di pareggio evidenziato nel grafico che precede corrisponde al Livello di Riferimento che dovrebbe rilevarsi per tutti i Periodi di Riferimento residui al fine di eguagliare la somma degli Importi di Liquidazione al prezzo pagato per l'acquisto del Covered Warrant e non significa che, qualora il tasso sottostante sia risultato, ad una o più Date di Rilievo, inferiore a tale valore, ciò determini necessariamente una perdita per l'investitore.

Andamento storico e volatilità del Sottostante

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



(fonte:Reuters)

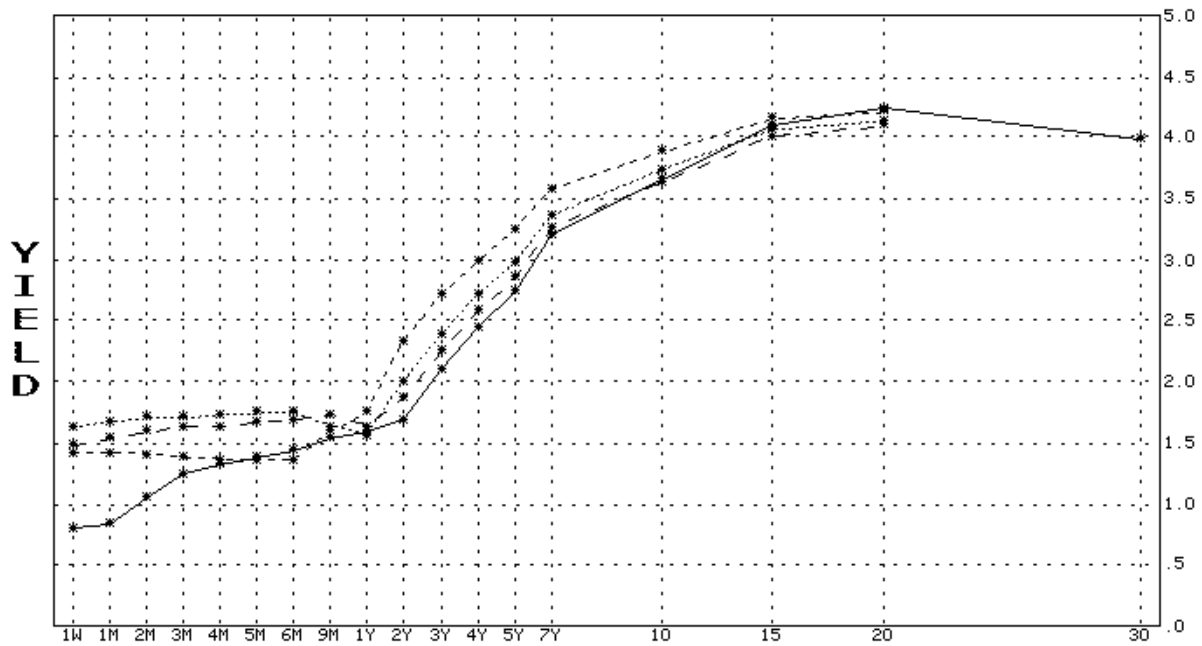
AVVERTENZA: l'andamento storico del Sottostante, come sopra rappresentato, non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i suddetti scenari hanno un valore puramente esemplificativo e non costituiscono garanzia di ottenimento degli stessi livelli di rendimento.

Curva dei rendimenti attesi alla data del 20 maggio 2009

<HELP> per spiegazioni.
Cancel: Screen not saved

Muni **FWCV**

ANALISI CURVA FORWARD
Euro



Graf curve: SPOT 8/25/09 11/25/09 5/25/10
 Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
 SN 731403 21-May-2009 10:09:10

Si precisa sin d'ora tale curva rappresenta le aspettative del mercato circa l'andamento futuro dei tassi esclusivamente alla data del 20.05.2009. La curva dei tassi ad un momento successivo a tale data, anche ravvicinato, potrebbe risultare anche significativamente diversa da quella rappresentata dal grafico che precede (ad esempio, presentando un'inclinazione negativa anziché positiva).

Caratteristiche dei Covered Warrant e condizioni dell'offerta

| | |
|--|--|
| Sottostante | Euribor 3 mesi. |
| Codice ISIN Sottostante | EU0009652783. |
| Strike | 3,60%. |
| Data di Emissione | 30.06.2009. |
| Data di Scadenza | 31.12.2021. |
| Periodo d'Offerta | I Covered Warrant saranno offerti dal 01.06.2009 al 26.06.2009. |
| 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. |
| Quantità Offerta | La Quantità Offerta è di n. 10.000 Covered Warrant. |
| Importo Totale | L'importo totale dei Covered Warrant oggetto dell'offerta è pari ad Euro 10.000.000. |
| Lotto Minimo d'adesione | Il Lotto Minimo è pari a 1 Warrant. |
| Prezzo di Emissione | Euro 61,50 per Covered Warrant |
| Scomposizione del Prezzo di Emissione | <p>Il Prezzo di Emissione per Covered Warrant può essere scomposto nel seguente modo:</p> <ul style="list-style-type: none">• 4,75% valore dell'opzione cap con strike uguale a 3,60%;• 1,40% valore delle commissioni per attività connesse all'emissione. |

| Tabella di Ammortamento | Data di Esercizio | Vn(in euro) | Data di Esercizio | Vn (in Euro) |
|--------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|--------------|
| | - | 1000 | 31/12/2015 | 550 |
| | 30/09/2009 | 985 | 31/03/2016 | 530 |
| | 31/12/2009 | 970 | 30/06/2016 | 509 |
| | 31/03/2010 | 954 | 30/09/2016 | 489 |
| | 30/06/2010 | 939 | 31/12/2016 | 468 |
| | 30/09/2010 | 923 | 31/03/2017 | 447 |
| | 31/12/2010 | 907 | 30/06/2017 | 426 |
| | 31/03/2011 | 891 | 30/09/2017 | 404 |
| | 30/06/2011 | 875 | 31/12/2017 | 383 |
| | 30/09/2011 | 859 | 31/03/2018 | 361 |
| | 31/12/2011 | 842 | 30/06/2018 | 338 |
| | 31/03/2012 | 825 | 30/09/2018 | 316 |
| | 30/06/2012 | 808 | 31/12/2018 | 293 |
| | 30/09/2012 | 791 | 31/03/2019 | 270 |
| | 31/12/2012 | 774 | 30/06/2019 | 247 |
| | 31/03/2013 | 756 | 30/09/2019 | 224 |
| | 30/06/2013 | 738 | 31/12/2019 | 200 |
| | 30/09/2013 | 721 | 31/03/2020 | 176 |
| | 31/12/2013 | 702 | 30/06/2020 | 152 |
| | 31/03/2014 | 684 | 30/09/2020 | 127 |
| | 30/06/2014 | 665 | 31/12/2020 | 102 |
| | 30/09/2014 | 647 | 31/03/2021 | 77 |
| | 31/12/2014 | 628 | 30/06/2021 | 52 |
| | 31/03/2015 | 609 | 30/09/2021 | 26 |
| | 30/06/2015 | 589 | 31/12/2021 | 0 |
| | 30/09/2015 | 569 | | |

Rating Emittente

| Società di rating | Breve termine | Lungo termine (outlook) | Data aggiornamento |
|-------------------|---------------|-------------------------|--------------------|
| Standard & Poor's | A-2 | A- (negativo) | 26/03/2009 |

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

1. 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 15.10.2008.

2. 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.