



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 EURIBOR CAP
15.11.2011 –15.05.2024 SERIE 897”
ISIN IT0004766546**

Le presenti Condizioni Definitive d’Offerta sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (la “**Direttiva Prospetti**”) e al Regolamento 2004/809/CE, e si riferiscono al Prospetto relativo ai “Covered Warrant EURIBOR CAP”, depositato presso la CONSOB in data 4.11.2010 a seguito dell’approvazione comunicata con nota n. 10091170 del 3.11.2010, e presso Borsa Italiana S.p.A., che ha rilasciato il giudizio di ammissibilità con provvedimento n. 4771 del 28 luglio 2006.

Le presenti Condizioni Definitive d’Offerta sono state trasmesse alla CONSOB in data 28.09.2011.

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 Prospetto di Base, sono a disposizione del pubblico presso la sede operativa dell’Emittente in Milano, Via Roncaglia, 12, consultabili sul sito web dell’emittente www.alettibank.it e rese disponibili presso i soggetti incaricati del collocamento e presso il responsabile del collocamento.

Le presenti Condizioni Definitive d’Offerta devono essere lette unitamente al Prospetto di Base (che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione) come modificato dal Supplemento depositato presso Consob in data 11 maggio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038842 del 4 maggio 2011, al fine di ottenere informazioni complete sull’Emittente e sui Covered Warrant di cui alle presenti Condizioni Definitive..

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.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio 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 ai fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione incluso mediante riferimento. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto dei Covered Warrant alla luce di tutte le informazioni contenute nella presente Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle presenti Condizioni Definitive.

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

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.

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

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche essenziali dei Covered Warrant

I Covered Warrant

I "Covered Warrant Euribor Cap" consentono all'Investitore di coprire posizioni di rischio derivanti dall'aumento del tasso di interesse cui è indicizzata una posizione debitoria. I Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

I "Covered Warrant EURIBOR CAP" (i "**Covered Warrant**") sono strumenti finanziari di tipo call esotico in quanto incorporano, ciascuno, una serie di opzioni call di tipo europeo esercitabili in automatico alle rispettive Date di Esercizio.

L'attività sottostante alla cui performance sono legati i Covered Warrant è costituita dal tasso di interesse Euribor tre mesi ("**Euribor**" o "**Sottostante**" o ancora "**Attività Sottostante**") rilevato il secondo giorno lavorativo precedente l'inizio di ciascun periodo di riferimento (il "**Periodo di Riferimento**"), della durata corrispondente a tre mesi. Ciascuna delle molteplici opzioni incorporate in un Covered Warrant ha un periodo di vita pari a tre mesi, corrispondente al Periodo di Riferimento. In particolare, il primo Periodo di Riferimento ha inizio alla Data di Emissione 15.11.2011 e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo 15.02.2012; ciascun Periodo di Riferimento successivo, ha invece inizio al giorno lavorativo immediatamente successivo al giorno in cui termina il Periodo di Riferimento immediatamente precedente e termina il giorno di calendario precedente la data di inizio del Periodo di Riferimento immediatamente successivo a quello considerato.

I Covered Warrant incorporano, pertanto, 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 un' unica opzione in scadenza. Ciascuna di tali opzioni europee è esercitata automaticamente, senza aggravio di costi di esercizio o altri

FATTORI DI RISCHIO

oneri, 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 è dunque pari alla somma dei prezzi di ciascuna opzione call esotica sopra descritta, Euro 33,50, maggiorata di commissioni di collocamento, Euro 14,00, connesse all'investimento nello strumento finanziario. Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio ("Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri"), cui si rinvia, l'investitore deve tener presente che il prezzo dei Covered Warrant sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore degli oneri e commissioni connessi con l'investimento negli stessi.

L'acquisto dei Covered Warrant a fronte di passività indicizzate ad un parametro variabile quale l'Euribor tre mesi 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 quale un mutuo, che preveda il pagamento di flussi di interesse trimestrali calcolati al tasso Euribor tre mesi e corrisposti alle Date di Esercizio e il contestuale acquisto di Covered Warrant con Strike al 3,70%, per un valore nominale complessivo pari al debito sottostante, la posizione del sottoscrittore sarà la seguente:

- pagherà interessi al tasso Euribor tre mesi sul mutuo sottostante; e
- nei periodi in cui il tasso Euribor tre mesi è pari o inferiore al 3,70%, l'investitore non riceverà alcun differenziale dai Covered Warrant; ovvero
- nei periodi in cui il tasso Euribor tre mesi è superiore al 3,70%, l'investitore riceverà il differenziale calcolato in base allo scarto tra il tasso Euribor tre mesi e il 3,70%.

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, ma hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

L'Importo di Liquidazione

A fronte dell'esercizio, i Covered Warrant conferiscono al portatore degli stessi (il "**Portatore**") 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 tre mesi applicabile al Periodo di Riferimento in cui tale opzione scade (il "**Livello di Riferimento**"), e il valore prefissato dell'Euribor (lo "**Strike**", pari a 3,70%) in corrispondenza o al di sotto del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto, moltiplicata per il valore nominale del singolo Covered Warrant (il "**Valore Nominale**", pari a Euro 1.000,00, soggetto ad ammortamento secondo il piano indicato nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive - e per il Coefficiente di Periodo che tiene conto dei giorni effettivamente trascorsi nel Periodo di Riferimento).

Pertanto, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia inferiore o uguale allo Strike, il Portatore non avrà diritto di ricevere alcun importo; diversamente, nel caso in cui il Livello di Riferimento sia superiore allo Strike, il Portatore avrà diritto di ricevere, per ciascun Covered Warrant detenuto ed esercitato, un importo in Euro pari al Valore Nominale (VN) esistente all'inizio del Periodo di Riferimento considerato, moltiplicato per la differenza tra il Livello di Riferimento (LR) e lo Strike, il tutto moltiplicato per il Coefficiente di Periodo (CP), come sintetizzato nella seguente formula:

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

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

Si precisa che, poiché l'Euribor, nonché la corrispondente "curva forward" (rappresentativa delle aspettative del mercato circa la possibile evoluzione del medesimo) sono costantemente soggette a variazioni anche significative, il valore giornaliero dei Covered Warrant sarà funzione, tra l'altro, di tali variazioni. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal Livello di Riferimento rispetto allo Strike, il valore di mercato del Covered Warrant (vale a dire il valore che l'investitore potrebbe realizzare in caso di vendita dello stesso prima della scadenza) dipende da diversi fattori di mercato tra cui la volatilità del Sottostante che è anche funzione delle aspettative di mercato.

1.2 Esempificazione e Scomposizione del Prezzo dei Covered Warrant

Nelle presenti Condizioni Definitive viene illustrata la finalità dell'investimento, la scomposizione del prezzo dei Covered Warrant e le esemplificazioni delle convenienze, unitamente al relativo grafico illustrativo dell'andamento del Sottostante.

1.3 Fattori di rischio connessi ad un investimento nei Covered Warrant

Rischio di credito per l'investitore

È il rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere agli obblighi ad esso derivanti dai Covered Warrant nei confronti degli investitori.

Per un corretto apprezzamento del "rischio di credito" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione – incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – ed, in particolare, al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" dello stesso.

Rischio connesso all'assenza di garanzie relative ai Covered Warrant

Il pagamento dell'Importo di Liquidazione è garantito unicamente dal patrimonio dell'Emittente. I Covered Warrant non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi e dal fondo nazionale di garanzia.

Banco Popolare Società Cooperativa SCRL, società capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti dovuti dall'Emittente in relazione ai Covered Warrant.

Rischio di liquidità

È il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per l'Investitore di vendere prontamente i Covered Warrant prima della loro naturale scadenza ad un prezzo in linea con il valore teorico del titolo che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione; in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare prontamente un valido riscontro. L'Investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve, pertanto, aver consapevolezza che l'orizzonte temporale dell'investimento, pari alla durata dei Covered Warrant, deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione sul Mercato SeDeX dei Covered Warrant oggetto del presente Prospetto di Base con provvedimento n. 4771 del 28

luglio 2006.

Nel caso di negoziazioni svolte presso i mercati regolamentati, l'Emittente svolge anche funzioni di market maker e pertanto il conseguente conflitto di interesse è illustrato nel relativo fattore di rischio.

L'ammissione a quotazione non costituisce tuttavia una garanzia di un elevato livello di liquidità.

Tuttavia, l'Emittente potrebbe non richiedere l'ammissione a quotazione dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

L'Emittente, procederà a riacquistare i Covered Warrant in contropartita diretta con l'investitore al di fuori di qualunque struttura di negoziazione, mediante apposita richiesta del Portatore pervenuta attraverso il Soggetto incaricato del Collocamento, assicurando con ciò un pronto smobilizzo dell'investimento (di norma entro tre giorni lavorativi dalla data dell'ordine del cliente) a condizioni di prezzo significative, ed in conformità a regole interne di negoziazione.

L'emittente non assume l'onere di controparte, non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore.

Nel paragrafo 6.3 della Nota Informativa, sono indicati i criteri di determinazione del prezzo applicati in caso di riacquisto sul mercato secondario calcolato sulla base delle condizioni di mercato.

Non sono previsti limiti alla quantità di Covered Warrant su cui l'Emittente può svolgere attività di negoziazione.

Infine, si evidenzia come nel corso del Periodo di Offerta l'Emittente abbia la facoltà di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'Offerta sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella presente Nota Informativa). Una riduzione dell'ammontare complessivo dell'offerta può avere un impatto negativo sulla liquidità dei Covered Warrant, in particolar modo per quelli quotati su mercati regolamentati.

Rischio di Prezzo

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

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

Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Il merito di credito dell'Emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating ovvero dell'Outlook attribuito all'emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Covered Warrant; tuttavia, un miglioramento del rating non diminuirebbe gli altri rischi di investimento correlati ai Covered Warrant.

A tale riguardo, si rappresenta che in data 28.09.2010 l'Agenzia di Rating Standard & Poor's ha confermato a Banca Aletti il *rating* per i debiti a breve termine "A-2" e il *rating* per i debiti a

FATTORI DI RISCHIO

medio-lungo termine “A-”, e le ha attribuito un *outlook* “Negativo”¹.

Non si può, peraltro, escludere che i corsi dei Covered Warrant sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio emittente.

Rischio relativo alla dipendenza dal valore del Sottostante

L'investimento in Covered Warrant comporta rischi connessi al valore del Sottostante.

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

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

Rischio relativo al livello dello Strike

Il rendimento 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 di perdita del capitale investito

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

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

Rischio 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 idoneo a produrre un guadagno più che proporzionale rispetto all'andamento dell'attività sottostante.

Rischio di deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri

Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è comprensivo di commissioni di collocamento pari a euro 14,00.

¹ L'*outlook* indica una previsione, formulata dalla stessa agenzia di *rating*, circa le possibili evoluzioni future del livello di *rating* assegnato.

FATTORI DI RISCHIO

L'Investitore deve tenere presente che il prezzo dei Covered Warrant sul mercato secondario subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi.

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

Rischio relativo all'assenza di interessi/dividendi

I Covered Warrant non conferiscono 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.

Rischi conseguenti agli eventi di turbativa sul Sottostante

Qualora l'Euribor non venga più calcolato a cura dell'European Banking Federation, ma da altro ente che abbia all'uopo sostituito l'European Banking Federation, l'Importo di Liquidazione sarà calcolato sulla base del Livello di Riferimento dell'Euribor come determinato e pubblicato da tale ente sostitutivo, ed ogni riferimento, contenuto nel Prospetto di Base e nelle presenti Condizioni Definitive, relativo all'European Banking Federation, verrà riferito a tale ente sostitutivo.

Qualora l'Euribor non sia più rilevato e pubblicato da alcuno, ovvero ove non sia possibile per qualsiasi motivo determinare l'Euribor ad un Giorno di Rilevazione con le modalità sopra indicate, l'Agente per il Calcolo determinerà il Livello di Riferimento dell'Euribor come indicato al paragrafo 4.2.3 della Nota Informativa.

Rischio di assenza di rating dei Covered Warrant

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

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

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

Rischio relativo al ritiro dell'offerta

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, l'Emittente, entro la Data di Emissione, avrà la facoltà di dichiarare revocata o di ritirare l'Offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle ed inefficaci.

Rischio relativo ai conflitti di interesse

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

Coincidenza dell'Emittente con l'Agente per il Calcolo e con il Responsabile del Collocamento

L'Emittente, opera in qualità di Responsabile del Collocamento e come Agente per il Calcolo; l'Emittente si trova quindi in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli su cui opererà i calcoli sono di propria emissione.

Rischio di operatività sul Sottostante

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

Coincidenza delle società del gruppo dell'Emittente con il Responsabile del Collocamento e con i Soggetti Collocatori

Qualora l'Emittente si avvalga di un Responsabile del Collocamento e di Soggetti Collocatori appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente, la comune appartenenza dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e dei Soggetti Collocatori al medesimo gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in ragione degli interessi di Gruppo.

Commissioni percepite dal Responsabile del Collocamento e dai Soggetti Collocatori

L'attività dei Soggetti Collocatori, in quanto soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepiscono commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interesse.

Controparti di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi dai rischi relativi all'emissione stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo. Qualora la copertura avvenga con una controparte interna al Gruppo, ciò determina una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Rischio di assenza di informazioni successive all'emissione

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione, alcuna informazione relativamente all'andamento del Sottostante.

Rischio di cambiamento del regime fiscale

L' Importo di Liquidazione potrà essere gravato da oneri fiscali diversi da quelli in vigore al momento della pubblicazione del presente Prospetto di Base o delle Condizioni Definitive. Il regime fiscale vigente verrà indicato nelle pertinenti Condizioni Definitive.

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

2. Esempificazione e scomposizione dei Covered Warrant

Finalità di investimento

I "Covered Warrant Euribor Cap" consentono all'Investitore di coprire posizioni di rischio derivanti dall'aumento del tasso di interesse cui è indicizzata una posizione debitoria. I Covered Warrant possono essere acquistati anche per finalità diverse da quella di copertura, da parte di investitori che hanno comunque aspettative rialziste sull'andamento del Sottostante.

Gli strumenti finanziari derivati oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono un prodotto di tipo strutturato costituito da 50 opzioni call aventi come sottostante il tasso di interesse Euribor tre mesi.

Esempificazioni del valore teorico dei Covered Warrant

Il valore teorico dei Covered Warrant è determinato in ragione del modello di calcolo "BLACK 76" (cioè Black Scholes modificato²) che tiene conto principalmente dei seguenti fattori di mercato:

- livello del tasso d'interesse forward del sottostante;
- il livello dello Strike;
- il livello della volatilità riferita al tasso forward del sottostante;
- la vita residua del Covered Warrant;
- il tasso d'interesse *free-risk*.

Premesso che tale modello di calcolo è costituito da formule matematiche estremamente complesse e di non immediata percezione, la seguente tabella evidenzia quale effetto (positivo o negativo) produce un cambiamento delle suddette variabili di mercato, sul valore teorico dei Covered Warrant.

Parametro	Variazione	Prezzo
Prezzo del sottostante	↑	↑
Vita residua	↓	↓
Volatilità	↑	↑
Tasso di interesse	↑	↑

In proposito, si precisa che, poiché la curva dei rendimenti attesi è soggetta a variazioni quotidiane, il valore dei Covered Warrant varierà di conseguenza di giorno in giorno. In altri termini, mentre il valore dell'Importo di Liquidazione alle diverse Date di Esercizio dipende unicamente dal valore che il tasso sottostante assume al Giorno di Rilevazione 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.

In data 21.09.2011 si determina il valore dei Covered Warrant avendo attribuito alle variabili introdotte nel modello di calcolo riportato nel suddetto modello di calcolo, i valori seguenti:

² Il modello di calcolo "BLACK 76" è descritto nella pubblicazione: Black, Fischer, *The pricing of commodity contracts*, Journal of Financial Economics, 1976, 3, 167-179".

Valore Nominale (in Euro)	1.000,00
Data di Scadenza	15.05.2024
Strike	3,70%
Coefficiente di Periodo	Giorni trimestre/36000
Tasso Free Risk (Tasso Swap 12y)	2,630%
Volatilità Implicita	35,84%
Periodo di Riferimento	Trimestre
Sottostante	Euribor tre mesi (1,537% al 21.09.2011)

Sulla base di tali valori il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari ad Euro 47,50 (4,75% del Valore Nominale) comprensivo delle commissioni di collocamento.

Scomposizione del Prezzo di Emissione del Covered Warrant

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

Valore dell'opzione Cap con strike 3,70%	Euro 33,50 (pari al 70,53% del prezzo di emissione)
Valore delle commissioni di collocamento	Euro 14,00 (pari al 29,47% del prezzo di emissione)
Prezzo di Emissione dei Covered Warrant	Euro 47,50

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

I valori iniziali del Sottostante e del prezzo dei Covered Warrant sono indicati in grassetto.

A titolo esemplificativo:

Esempio A: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di mezzo punto percentuale (0,50%) del valore del Sottostante, assumendo che la volatilità, il tempo a scadenza e il Valore Nominale rimangano invariati e che, oltre al Sottostante Euribor tre mesi, anche i tassi aventi le scadenze delle varie opzioni call incorporate nel Covered Warrant subiscano le medesime variazioni.

Valore del Sottostante	Variazione % Sottostante	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2,037	+ 32,53	59,00	+ 24,21%
1,537	-	47,50	-
1,037	- 32,53	37,90	- 20,21%

Esempio B: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione dell'inclinazione della curva espressa in termini di variazione del differenziale fra i tassi (tassi

IRS) a lungo termine (10 anni) e a breve termine (2 anni), pari a 1,035% alla data del 21.09.2011, mantenendo invariati gli altri parametri.

Differenziale Tassi 10 e 2 anni	Variazione del Differenziale	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
2,035%	+1	79,50	+ 67,36%
1,035%	0	47,50	-
0,035%	-1	15,15	- 67,36%

Esempio C: descrive l'impatto sul prezzo del Covered Warrant prodotto da variazioni in aumento ovvero in diminuzione di un punto nella volatilità implicita del Sottostante, assumendo che il valore del Sottostante, la vita residua e il Valore Nominale rimangano invariati.

Volatilità	Variazione Volatilità	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
36,84%	+ 2,79%	48,50	+2,11%
35,84%	0	47,50	0
34,84%	- 2,79%	46,40	-2,32%

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

"Vita residua" Anni	Prezzo del Covered Warrant	Variazione prezzo del Covered Warrant
12	44,70	+ 7,19%
11,5	41,70	0
11	38,80	- 6,95%

Esemplificazione delle convenienze dei Covered Warrant

Si riportano di seguito tre possibili scenari di rendimento alle rispettive Date di Esercizio.

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

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

Dove:

VN = Valore Nominale

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

LR = Livello di Riferimento, ossia il Livello del Tasso Euribor tre mesi (vedi tabelle seguenti)

Strike = Valore prefissato dell'Euribor al di sotto o in corrispondenza del quale nessun Importo di Liquidazione è dovuto (pari al 3,70%)

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 meno favorevole per l'Investitore, in cui le opzioni non vengono mai esercitate in quanto il valore del Livello di Riferimento non è mai superiore allo *Strike* pari a 3,70% come indicato nelle esemplificazioni di cui al presente paragrafo.

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Livello riferimento dell'Euribor	Importo di liquidazione (in Euro)
-----	1000			-
15/02/2012	984	0,002556	1,60	0
15/05/2012	968	0,002500	1,65	0
15/08/2012	952	0,002556	1,70	0
15/11/2012	936	0,002556	1,75	0
15/02/2013	920	0,002556	1,80	0
15/05/2013	903	0,002472	1,85	0
15/08/2013	886	0,002556	2,00	0
15/11/2013	870	0,002556	2,25	0
15/02/2014	853	0,002556	2,50	0
15/05/2014	835	0,002472	2,75	0
15/08/2014	818	0,002556	3,00	0
15/11/2014	801	0,002556	3,70	0
.....	...	...	3,70 (costante)	.....
15/05/2024	0	0,002500	3,70	0
Totale:				0

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 47,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), 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 intermedia per l'Investitore, in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) totale è maggiore di zero ma inferiore al premio pagato.

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Livello riferimento dell'Euribor	Importo di liquidazione (in Euro)
-----	1000			-
15/02/2012	984	0,002556	1,60	0,00
15/05/2012	968	0,002500	1,65	0,00
15/08/2012	952	0,002556	1,70	0,00
15/11/2012	936	0,002556	1,75	0,00
15/02/2013	920	0,002556	2,00	0,00
15/05/2013	903	0,002472	2,25	0,00
15/08/2013	886	0,002556	2,50	0,00
15/11/2013	870	0,002556	3,00	0,00
15/02/2014	853	0,002556	3,25	0,00
15/05/2014	835	0,002472	3,50	0,00
15/08/2014	818	0,002556	3,70	0,00
15/11/2014	801	0,002556	4,55	1,78
.....	...	...	4,55 (costante)	.....
15/05/2024	0	0,002500	4,55	0,05
Totale:				37,37

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 47,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 37,37 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), subendo, pertanto, una perdita del 21,33%.

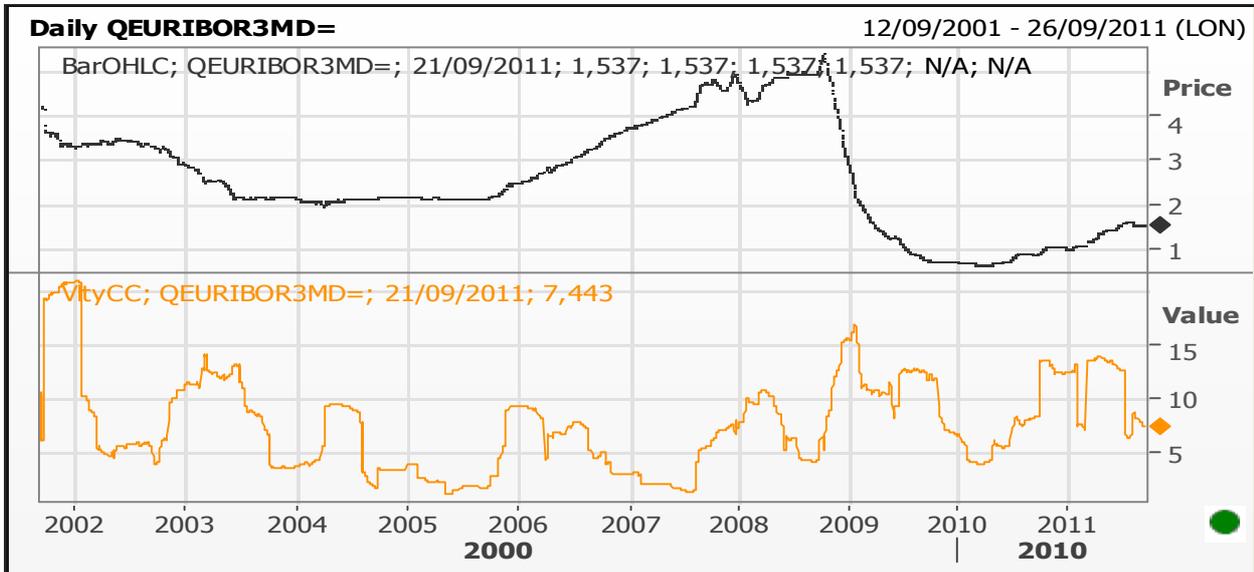
Scenario III: Ipotesi più favorevole per l'Investitore, in cui la somma degli Importi di Liquidazione (*pay off*) è superiore al premio pagato

Data di Esercizio	Valore Nominale	Coefficiente di Periodo	Livello riferimento dell'Euribor	Importo di liquidazione (in Euro)
-----	1000			-
15/02/2012	984	0,002556	1,60	0,00
15/05/2012	968	0,002500	1,65	0,00
15/08/2012	952	0,002556	1,70	0,00
15/11/2012	936	0,002556	2,00	0,00
15/02/2013	920	0,002556	2,25	0,00
15/05/2013	903	0,002472	2,50	0,00
15/08/2013	886	0,002556	2,75	0,00
15/11/2013	870	0,002556	3,25	0,00
15/02/2014	853	0,002556	3,50	0,00
15/05/2014	835	0,002472	3,65	0,00
15/08/2014	818	0,002556	3,70	0,00
15/11/2014	801	0,002556	5,15	3,03
.....	...	...	5,15 (costante)	.....
15/05/2024	0	0,002500	5,15	0,09
Totale:				63,75

In tale ipotesi, a fronte di un esborso pari a Euro 47,50 (corrispondente al Prezzo di Emissione, di cui al presente paragrafo), l'Investitore ha percepito complessivamente un importo pari a Euro 63,75 (dato dalla somma degli Importi di Liquidazione a ciascuna Data di Esercizio), realizzando pertanto un guadagno del 34,21%.

Andamento storico e volatilità del Sottostante

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



(fonte:Reuters)

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

3. Condizioni dell'offerta e caratteristiche specifiche dei Covered Warrant

Denominazione degli strumenti finanziari	Covered Warrant EURIBOR CAP
Emittente	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.
ISIN	IT0004766546
Valuta di denominazione	Euro
Sottostante	Euribor a tre mesi
Convenzione di calcolo	Modified following unadjusted
Convenzioni di calendario	Target 2
Strike	3,70%
Data di Emissione	15.11.2011
Data di scadenza del Covered Warrant	15.05.2024
Data di Esercizio	Trimestrale
Ammontare Totale	L'Ammontare Totale dell'emissione è pari a Euro 10.000.000,00, per un totale di n. 10.000 Covered Warrant, ciascuno del Valore Nominale di 1.000,00 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 di Offerta	I Covered Warrant saranno offerti dal 29.09.2011 al 11.11.2011, salvo chiusura anticipata, ovvero, proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e contestualmente trasmesso a CONSOB.
Taglio minimo	Euro 1.000,00
Durata	12 anni e 6 mesi
Soggetti Incaricati del Collocamento	<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.Prospero 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 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.																																																																																																												
Responsabile del Collocamento	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.																																																																																																												
Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è pari al 4,75% del Valore Nominale, e cioè Euro 47,50.																																																																																																												
Criteri di determinazione del Prezzo di Emissione	Il Prezzo di Emissione dei Covered Warrant è la risultante del] valore della componente derivativa (Euro 33,50) e del valore delle commissioni di collocamento (Euro 14,00). Il valore della componente è stato determinato utilizzando il modello valutativo Black 76 che tiene conto, principalmente, del livello del sottostante, della sua volatilità, della vita residua a scadenza, nonché del livello dei tassi di interesse sulle diverse scadenze.																																																																																																												
Commissioni di collocamento	14,00 Euro																																																																																																												
Divisa di emissione	Euro																																																																																																												
Agente per il Calcolo	Aletti & C. Banca di Investimento Mobiliare S.p.A.																																																																																																												
Coefficiente di Periodo	Giorni trimestre/36000																																																																																																												
Periodo di Riferimento	Trimestre																																																																																																												
Piano di ammortamento	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Data</th> <th>Vn</th> <th>Data</th> <th>Vn</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>-----</td> <td>1000</td> <td>15/05/2018</td> <td>538</td> </tr> <tr> <td>15/02/2012</td> <td>984</td> <td>15/08/2018</td> <td>518</td> </tr> <tr> <td>15/05/2012</td> <td>968</td> <td>15/11/2018</td> <td>498</td> </tr> <tr> <td>15/08/2012</td> <td>952</td> <td>15/02/2019</td> <td>477</td> </tr> <tr> <td>15/11/2012</td> <td>936</td> <td>15/05/2019</td> <td>457</td> </tr> <tr> <td>15/02/2013</td> <td>920</td> <td>15/08/2019</td> <td>436</td> </tr> <tr> <td>15/05/2013</td> <td>903</td> <td>15/11/2019</td> <td>415</td> </tr> <tr> <td>15/08/2013</td> <td>886</td> <td>15/02/2020</td> <td>393</td> </tr> <tr> <td>15/11/2013</td> <td>870</td> <td>15/05/2020</td> <td>372</td> </tr> <tr> <td>15/02/2014</td> <td>853</td> <td>15/08/2020</td> <td>350</td> </tr> <tr> <td>15/05/2014</td> <td>835</td> <td>15/11/2020</td> <td>328</td> </tr> <tr> <td>15/08/2014</td> <td>818</td> <td>15/02/2021</td> <td>306</td> </tr> <tr> <td>15/11/2014</td> <td>801</td> <td>15/05/2021</td> <td>284</td> </tr> <tr> <td>15/02/2015</td> <td>783</td> <td>15/08/2021</td> <td>262</td> </tr> <tr> <td>15/05/2015</td> <td>765</td> <td>15/11/2021</td> <td>239</td> </tr> <tr> <td>15/08/2015</td> <td>747</td> <td>15/02/2022</td> <td>216</td> </tr> <tr> <td>15/11/2015</td> <td>729</td> <td>15/05/2022</td> <td>193</td> </tr> <tr> <td>15/02/2016</td> <td>711</td> <td>15/08/2022</td> <td>170</td> </tr> <tr> <td>15/05/2016</td> <td>692</td> <td>15/11/2022</td> <td>146</td> </tr> <tr> <td>15/08/2016</td> <td>674</td> <td>15/02/2023</td> <td>122</td> </tr> <tr> <td>15/11/2016</td> <td>655</td> <td>15/05/2023</td> <td>98</td> </tr> <tr> <td>15/02/2017</td> <td>636</td> <td>15/08/2023</td> <td>74</td> </tr> <tr> <td>15/05/2017</td> <td>617</td> <td>15/11/2023</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>15/08/2017</td> <td>597</td> <td>15/02/2024</td> <td>25</td> </tr> <tr> <td>15/11/2017</td> <td>578</td> <td>15/05/2024</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>15/02/2018</td> <td>558</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Data	Vn	Data	Vn	-----	1000	15/05/2018	538	15/02/2012	984	15/08/2018	518	15/05/2012	968	15/11/2018	498	15/08/2012	952	15/02/2019	477	15/11/2012	936	15/05/2019	457	15/02/2013	920	15/08/2019	436	15/05/2013	903	15/11/2019	415	15/08/2013	886	15/02/2020	393	15/11/2013	870	15/05/2020	372	15/02/2014	853	15/08/2020	350	15/05/2014	835	15/11/2020	328	15/08/2014	818	15/02/2021	306	15/11/2014	801	15/05/2021	284	15/02/2015	783	15/08/2021	262	15/05/2015	765	15/11/2021	239	15/08/2015	747	15/02/2022	216	15/11/2015	729	15/05/2022	193	15/02/2016	711	15/08/2022	170	15/05/2016	692	15/11/2022	146	15/08/2016	674	15/02/2023	122	15/11/2016	655	15/05/2023	98	15/02/2017	636	15/08/2023	74	15/05/2017	617	15/11/2023	50	15/08/2017	597	15/02/2024	25	15/11/2017	578	15/05/2024	0	15/02/2018	558		
Data	Vn	Data	Vn																																																																																																										
-----	1000	15/05/2018	538																																																																																																										
15/02/2012	984	15/08/2018	518																																																																																																										
15/05/2012	968	15/11/2018	498																																																																																																										
15/08/2012	952	15/02/2019	477																																																																																																										
15/11/2012	936	15/05/2019	457																																																																																																										
15/02/2013	920	15/08/2019	436																																																																																																										
15/05/2013	903	15/11/2019	415																																																																																																										
15/08/2013	886	15/02/2020	393																																																																																																										
15/11/2013	870	15/05/2020	372																																																																																																										
15/02/2014	853	15/08/2020	350																																																																																																										
15/05/2014	835	15/11/2020	328																																																																																																										
15/08/2014	818	15/02/2021	306																																																																																																										
15/11/2014	801	15/05/2021	284																																																																																																										
15/02/2015	783	15/08/2021	262																																																																																																										
15/05/2015	765	15/11/2021	239																																																																																																										
15/08/2015	747	15/02/2022	216																																																																																																										
15/11/2015	729	15/05/2022	193																																																																																																										
15/02/2016	711	15/08/2022	170																																																																																																										
15/05/2016	692	15/11/2022	146																																																																																																										
15/08/2016	674	15/02/2023	122																																																																																																										
15/11/2016	655	15/05/2023	98																																																																																																										
15/02/2017	636	15/08/2023	74																																																																																																										
15/05/2017	617	15/11/2023	50																																																																																																										
15/08/2017	597	15/02/2024	25																																																																																																										
15/11/2017	578	15/05/2024	0																																																																																																										
15/02/2018	558																																																																																																												
Regime fiscale	"Pur nell'incertezza della materia, si ritiene ragionevole sostenere che il regime specificamente riservato dalla vigente legislazione fiscale ai redditi rivenienti da tale tipologia di titoli sia quello previsto dall'art. 67, primo comma, lettera c) - <i>quater</i> del DPR 22																																																																																																												

dicembre 1986 n. 917. Ciò in quanto si ritiene che i "redditi siano comunque realizzati mediante rapporti da cui deriva il diritto o l'obbligo di cedere od acquistare a termine strumenti finanziari, valute, metalli preziosi o merci ovvero di ricevere o effettuare a termine uno o più pagamenti collegati a tassi di interesse, a quotazioni o valori di strumenti finanziari, di valute estere, di metalli preziosi o di merci e ad ogni altro parametro di natura finanziaria".

Il reddito è quindi classificato tra i redditi diversi di natura finanziaria e soggiace alle regole previste per tale categoria di redditi.

In base all'art. 5, comma 3, del D. Lgs. 14 novembre 1997, n. 461, tenuto conto delle modifiche apportate dall'art. 2, commi 6 e seguenti del D.L. 13 agosto 2011, n. 138, coordinato con la legge di conversione 14 settembre 2011, n. 148, l'imposta sostitutiva, in regime dichiarativo, è liquidata sulle plusvalenze al netto delle minusvalenze nella misura:

- del 12,5% se realizzate entro il 31 dicembre 2011;

- del 20% se realizzate dal 1° gennaio 2012.

L'imposta dovuta deve essere versata con le modalità ed i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione stessa. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi. Dal 1° gennaio 2012, le minusvalenze realizzate fino al 31.12.2011 verranno computate nella misura del 62,5% del loro ammontare.

Nel caso in cui l'investitore detenga tali titoli in un portafoglio presso un intermediario abilitato, può essere esercitata l'opzione ai sensi dell'art. 6 del D.lgs. 461/97 (*risparmio amministrato*) o l'opzione ai sensi del successivo art. 7 (*risparmio gestito*). In tali casi le regole di determinazione del reddito e di liquidazione dell'imposta saranno quelle tipiche dei due regimi sopra citati.

Il regime fiscale sopra descritto potrebbe essere oggetto di modifiche legislative o regolamentari successive alla data di redazione della presente Nota Informativa. Prima dell'acquisto degli strumenti finanziari, l'investitore deve quindi accertare quale sia il

	<p>regime fiscale di volta in volta applicabile.”</p> <p>L'eventuale ritenuta sarà operata dall'Intermediario in qualità di “sostituto di imposta”.</p>
<p>Modalità di Negoziazione</p>	<p>Non è previsto che i Covered Warrant siano ammessi a quotazione su mercati regolamentati, né negoziati su Sistemi Multilaterali di Negoziazione o per il tramite di internalizzatori sistematici.</p> <p>L'Emittente potrà liberamente procedere a riacquistare in contropartita diretta con gli investitori i Covered Warrant che questi ultimi intendano rivendere, senza tuttavia assumersi l'onere di controparte, cioè non impegnandosi incondizionatamente al riacquisto di qualunque quantitativo di Covered Warrant su iniziativa dell'Investitore.</p>

4. 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.

5. Autorizzazioni relative all'offerta

L'offerta dei Covered Warrant oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 09.12.2010.

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