



# **MONTE DEI PASCHI DI SIENA**

**BANCA DAL 1472**

Sede legale in Siena, Piazza Salimbeni 3  
iscritta all'Albo delle Banche con il n. 5274 e, in qualità di Capogruppo del Gruppo  
Monte dei Paschi di Siena, all'Albo dei Gruppi Bancari con il n. 1030.6  
Capitale Sociale Euro 4.486.786.372,26  
N. iscrizione nel Registro delle Imprese di Siena, Codice Fiscale e P.I. 00884060526

## **PROSPETTO DI BASE**

*relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato*

**"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.  
Obbligazioni Call Europea", "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA  
S.p.A. Obbligazioni Call Asiatica", "BANCA MONTE DEI PASCHI DI  
SIENA S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Diretto", "BANCA  
MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. Obbligazioni Call su  
Differenziale Composto", "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA  
S.p.A. Obbligazioni Call di Tipo Ibrido"**

*(il "Programma")*

*di*

**BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.**

*in qualità di emittente*

Il presente documento, unitamente ai documenti in esso incorporati mediante riferimento e ad ogni eventuale successivo supplemento, costituisce un prospetto di base (il "Prospetto di Base") ai sensi e per gli effetti della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") ed è stato predisposto da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in conformità all'articolo 26 ed agli schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento 11971").

Il documento di registrazione (il "Documento di Registrazione") relativo a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., depositato presso la CONSOB in data 19 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 8058170 del 18 giugno 2008, è incluso mediante riferimento alla Sezione V del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Dichiarazione di Responsabilità, II) Descrizione Generale del Programma, III) Nota di Sintesi, IV) Fattori di Rischio V) Documento di Registrazione e VI) Nota Informativa.

Il Prospetto di Base ha ad oggetto il programma di emissione di prestiti obbligazionari denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Europea", "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Asiatica", "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Diretto", "Banca Monte dei Paschi di Siena

S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Composto", "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" (il "Programma").

L'informativa completa sull'Emittente e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione integrale del Prospetto di Base e dei documenti incorporati mediante riferimento allo stesso unitamente ad ogni successivo eventuale supplemento nonché delle Condizioni Definitive dell'offerta di ciascun Prestito.

Si fa rinvio inoltre al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione, nel presente Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed agli strumenti finanziari offerti, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto delle Obbligazioni.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 4 dicembre 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8109098 del 3 dicembre 2008.

L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il presente Prospetto di Base è a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea dello stesso sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede legale dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Il presente Prospetto di Base è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.mps.it](http://www.mps.it) e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

## INDICE

Sezione I - Dichiarazione di responsabilità.....	6
1. Persone Responsabili .....	7
1.1 Indicazione delle persone responsabili .....	7
1.2 Dichiarazione di responsabilità .....	7
Sezione II - Descrizione Generale del Programma .....	8
Sezione III - Nota di Sintesi .....	10
Sezione IV - Fattori di Rischio .....	28
Sezione V - Documento di registrazione .....	30
SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	32
1. PERSONE RESPONSABILI .....	33
2. FATTORI DI RISCHIO .....	34
2.1 Rischi connessi all'Emittente .....	37
2.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni .....	37
2.3 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza .....	37
2.4 Rischio di cambio.....	41
2.5 Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione e dalla presenza di uno spread negativo applicato alla performance .....	41
2.6 Rischio connesso al mancato conseguimento delle Cedole Variabili.....	42
2.7 Rischio di correlazione tra Sottostanti/Panieri.....	43
2.8 Rischio connesso alle determinazioni e rettifiche operate dall'Agente per il Calcolo .....	43
2.9 Potenziali conflitti di interessi.....	44
2.10 Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni .....	45
2.11 Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni.....	46
2.12 Assenza di informazioni successive all'emissione .....	46
2.13 Rischio relativo al ritiro dell'offerta .....	46

2.14	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del Prestito.....	47
2.15	Fattori di rischio specifici relativi ai singoli Prestiti Obbligazionari .....	47
2.16	Metodo di Valutazione delle Obbligazioni - Scomposizione del Prezzo di Emissione. ....	48
2.17	Esemplificazioni dei rendimenti .....	68
2.18	Comparazione con titoli non strutturati di similare durata .....	83
2.19	Simulazione retrospettiva per le Obbligazioni .....	84
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	94
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta ....	94
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi .....	95
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE .....	95
4.1	Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta .....	95
4.2	Legislazione .....	113
4.3	Circolazione .....	113
4.4	Valuta di denominazione .....	113
4.5	Ranking .....	113
4.6	Diritti.....	113
4.7	Tasso di interesse .....	113
4.8	Sottostanti.....	143
4.9	Termini di prescrizione.....	148
4.10	Agente per il Calcolo .....	148
4.11	Scadenza e rimborso.....	148
4.12	Tasso di rendimento .....	148
4.13	Forme di rappresentanza .....	148
4.14	Autorizzazioni.....	148
4.15	Data di emissione .....	149
4.16	Restrizioni alla trasferibilità .....	149

4.17	Regime fiscale .....	149
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA .....	151
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'offerta. ....	151
5.2	Ripartizione ed assegnazione .....	153
5.3	Prezzo di Emissione .....	153
5.4	Collocamento e Sottoscrizione .....	153
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE .....	155
6.1	Altri mercati in cui le Obbligazioni sono ammesse alle negoziazioni .....	155
6.2	Specialista: condizioni principali dell'impegno assunto in relazione alle Obbligazioni. ....	155
6.3	Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario. ....	155
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	156
7.1	Consulenti legati all'emissione .....	156
7.2	Informazioni sottoposte a revisione .....	156
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti. ....	156
7.4	Informazioni provenienti da terzi .....	156
7.5	Rating .....	156
7.6	Condizioni Definitive .....	157
7.7	Aggiornamento del Documento di Registrazione .....	157
8.	Regolamento del Programma di emissioni obbligazionarie "Banca Monte dei Paschi Obbligazioni Call Europea, Obbligazioni Call Asiatica, Obbligazioni Call su Differenziale diretto, Obbligazioni Call su Differenziale composto, Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" ....	163
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE .....	211

SEZIONE I - DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

## 1. PERSONE RESPONSABILI

### 1.1 Indicazione delle persone responsabili

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con sede legale in Piazza Salimbeni n. 3, Siena, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Avv. Giuseppe Mussari, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

### 1.2 Dichiarazione di responsabilità

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Prospetto di Base. Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. dichiara che le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a sua conoscenza e avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

---

**Avv. Giuseppe Mussari**  
*Presidente del Consiglio di Amministrazione*  
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

---

**Prof. Tommaso Di Tanno**  
*Presidente del Collegio Sindacale*  
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Il presente Prospetto di Base ha ad oggetto il programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Europea", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Asiatica", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Diretto", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Composto", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro ovvero alla diversa valuta indicata nelle Condizioni Definitive aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base. In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive che descriveranno le caratteristiche delle Obbligazioni e che saranno pubblicate entro l'inizio dell'offerta mediante avviso integrativo che sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Le Obbligazioni che potranno essere emesse sulla base del presente Prospetto di Base saranno di cinque diversi tipi: Obbligazioni Call Europea, Obbligazioni Call Asiatica, Obbligazioni Call su Differenziale Diretto, Obbligazioni Call su Differenziale Composto, Obbligazioni Call di tipo Ibrido, a seconda del metodo da utilizzarsi per il calcolo delle Cedole Variabili. Le Obbligazioni sono titoli di debito strutturati che danno diritto al pagamento di una o più Cedole Variabili eventuali e di una o più Cedole Fisse qualora queste siano previste.

Inoltre, sarà previsto un valore minimo (floor) per la Cedola Variabile. Il floor potrà essere rappresentato da un tasso di interesse fisso minimo (floor fisso) che tuttavia potrebbe essere pari a zero ovvero da un valore minimo determinato in base al valore di riferimento o della performance di un sottostante (floor indicizzato) che potrebbe essere anch'esso pari a zero. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

Potrebbe anche essere previsto un valore massimo predeterminato (cap). Il cap potrà essere rappresentato da un tasso di interesse massimo fisso (cap fisso) che sarà sempre superiore a zero ovvero da un tasso di interesse massimo determinato in base al valore di riferimento o della performance di un sottostante (cap indicizzato) che potrebbe essere pari a zero.

In particolare, le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del loro valore nominale. Il Prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.

L'aggiornamento del presente Programma è stato autorizzato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 febbraio 2008 e il plafond per l'anno 2008 è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 5 dicembre 2007. Nelle Condizioni Definitive saranno indicati i riferimenti alla normativa interna vigente al momento delle singole emissioni.

SEZIONE III - NOTA DI SINTESI

*La presente nota di sintesi (la "Nota di Sintesi") è stata redatta ai sensi dell'Articolo 5, comma 2, della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") e deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed al Prospetto di Base sugli Strumenti Finanziari (unitamente alle Condizioni Definitive del Prestito e ad ogni eventuale successivo supplemento alla predetta documentazione) predisposto dall'Emittente (come di seguito definito), in relazione ai prestiti a valere sul programma di emissioni obbligazionarie denominato ""Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Europea", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Asiatica", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Diretto", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Composto", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" (rispettivamente il "Programma" e le "Obbligazioni").*

*Qualunque decisione di investire in strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame del relativo Prospetto di Base nella sua totalità, compresi i documenti in esso incorporati mediante riferimento. A seguito dell'implementazione delle disposizioni della Direttiva Prospetto in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, l'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, ad eccezione dei casi in cui la stessa risulti fuorviante, imprecisa o incongrua se letta unitamente alle altre parti del relativo Prospetto di Base. Qualora venga presentata un'istanza dinanzi il tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, essere richiesto di sostenere i costi di traduzione del relativo Prospetto di Base prima dell'avvio del relativo procedimento.*

*Le espressioni definite all'interno del Regolamento (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola) contenuto nella Sezione VI del Prospetto di Base, ovvero definite altrove nel Prospetto di Base, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.*

**(A) CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELL'EMITTENTE E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE**

**DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE**

**1. Storia ed evoluzione dell'Emittente**

La società emittente gli strumenti finanziari è denominata Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"Emittente" o "BMPS" o la "Banca"), ed è una società costituita in data 14 agosto 1995 secondo il diritto italiano, nella forma giuridica di società per azioni.

Ai sensi dell'Articolo 5 dello Statuto, la durata della Banca è stabilita fino al 31 dicembre 2100, con facoltà di proroga.

L'Emittente è registrata presso il Registro delle Imprese di Siena con il numero 00884060526 ed è inoltre iscritta con il numero 5274 all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena (il "Gruppo Montepaschi") all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 1030.6.

La sede legale della Banca si trova in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena ed il numero di telefono è +39 0577 294111.

BMPS è considerata la banca più antica a livello mondiale ed è operativa dal 1472. La Banca, allora conosciuta come "Monte di Pietà", è stata originariamente costituita dalla Repubblica di Siena per fornire una fonte controllata di finanziamenti alla comunità locale con lo scopo principale di combattere l'usura. Nel 1624 la Banca cambiò la propria denominazione in "Monte dei Paschi di Siena" e, a seguito dell'unificazione d'Italia, estese le sue attività oltre l'immediata periferia di Siena. Dopo la Prima Guerra Mondiale la Banca si ampliò sensibilmente, sia geograficamente sia in termini di attività e nel 1936 fu dichiarata un Istituto di Credito di Diritto Pubblico ed organizzata con un nuovo statuto, che, modificato nel corso del tempo, è rimasto in vigore fino al 1995.

Non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

## 2. Capitale sociale e partecipazioni di controllo

Alla data del presente Prospetto di Base il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, era pari ad Euro 4.451.299.156,28, suddiviso in 5.492.986.286 azioni ordinarie, n. 1.131.879.458 azioni privilegiate e n. 18.864.340 di risparmio.

Di seguito si indicano i principali azionisti di BMPS che, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle altre comunicazioni ricevute ai sensi della normativa vigente e dalle altre informazioni a disposizione, alla data del 9 maggio 2008 partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al 2% del capitale sociale, rappresentato da azioni con diritto di voto.

Azionista	n. azioni possedute	% sul capitale sociale avente diritto di voto in assemblea ordinaria	% sul capitale sociale avente diritto di voto in assemblea straordinaria	% sul capitale sociale totale
JP Morgan Chase & Co.	315.875.220 ord.	11,476	9,519	9,492
Fondazione Monte dei Paschi di Siena	1.199.761.031 ord. 565.939.729 priv. 9.231.530 risparmio	43,588	53,209	53,335
Caltagirone Francesco Gaetano	115.500.000 ord.	4,196	3,48	3,47
Axa S.A.	120.928.175 ord.	4,393	3,644	3,633
Carlo Tassara S.p.A.	79.592.890 ord.	2,892	2,399	2,392
Unicoop Firenze S.c.a. r.l.	88.159.575	3,20	2,66	2,65

### 3. Panoramica delle attività

Il Gruppo Montepaschi, la cui attività bancaria risale al 1472, è uno dei principali poli bancari e creditizi del panorama finanziario italiano, con una forte connotazione di banca commerciale.

Il Gruppo Montepaschi opera sull'intero territorio nazionale - con una capillare presenza nelle regioni dell'Italia centrale - e sui principali mercati finanziari internazionali, svolgendo attività di intermediazione creditizia, di gestione del risparmio, di gestione del patrimonio dei Clienti Private, di intermediazione sui mercati finanziari, di erogazione di servizi finanziari ai Clienti Corporate ed altri servizi bancari. Inoltre il Gruppo Montepaschi offre, grazie alla partnership strategica con AXA, prodotti assicurativi e previdenziali. L'Emittente è a capo del gruppo bancario e creditizio Montepaschi, caratterizzato da:

- una struttura centrale di coordinamento direzionale e gestionale facente capo a BMPS che, quale capogruppo del Gruppo Montepaschi, oltre alle attività di banca commerciale, svolge le funzioni di indirizzo, governo e controllo unitario sulle società controllate;
- una struttura di distribuzione costituita principalmente dalle reti bancarie di BMPS, Banca Toscana, Banca Agricola Mantovana, Biverbanca e dalla rete di promotori finanziari di MPS Banca Personale;
- una struttura di produzione costituita dalle banche e dalle società finanziarie del Gruppo Montepaschi espressamente dedicate allo sviluppo di strumenti finanziari specialistici da offrire al mercato (c.d. Società prodotto). In particolare il Gruppo

Montepaschi è attivo nel credito al consumo attraverso la società Consum.it, nel risparmio gestito attraverso Monte Paschi Asset Management S.G.R. e sue controllate, nell'offerta di prodotti di credito alle imprese a medio e lungo termine e di prodotti di finanza strutturata, nelle attività di Corporate finance e Capital Markets tramite MPS Capital Services Banca per le Imprese e nell'offerta di pacchetti integrati di Leasing e Factoring con MPS Leasing & Factoring;

- una struttura di servizio, costituita dalle società del Gruppo Montepaschi presidio dedicate alla gestione delle attività informatiche, immobiliari e delle altre attività di supporto al Gruppo Montepaschi. In particolare, (i) Consorzio Operativo Gruppo Montepaschi sviluppa e gestisce i sistemi informatici e di telecomunicazione del Gruppo Montepaschi, (ii) MPS Gestione Crediti gestisce i crediti non performing di Gruppo Montepaschi e (iii) Paschi Gestioni Immobiliari gestisce il patrimonio immobiliare, strumentale e non strumentale del Gruppo Montepaschi.

Il Gruppo Montepaschi opera - attraverso il predetto modello organizzativo - nei seguenti principali settori di attività:

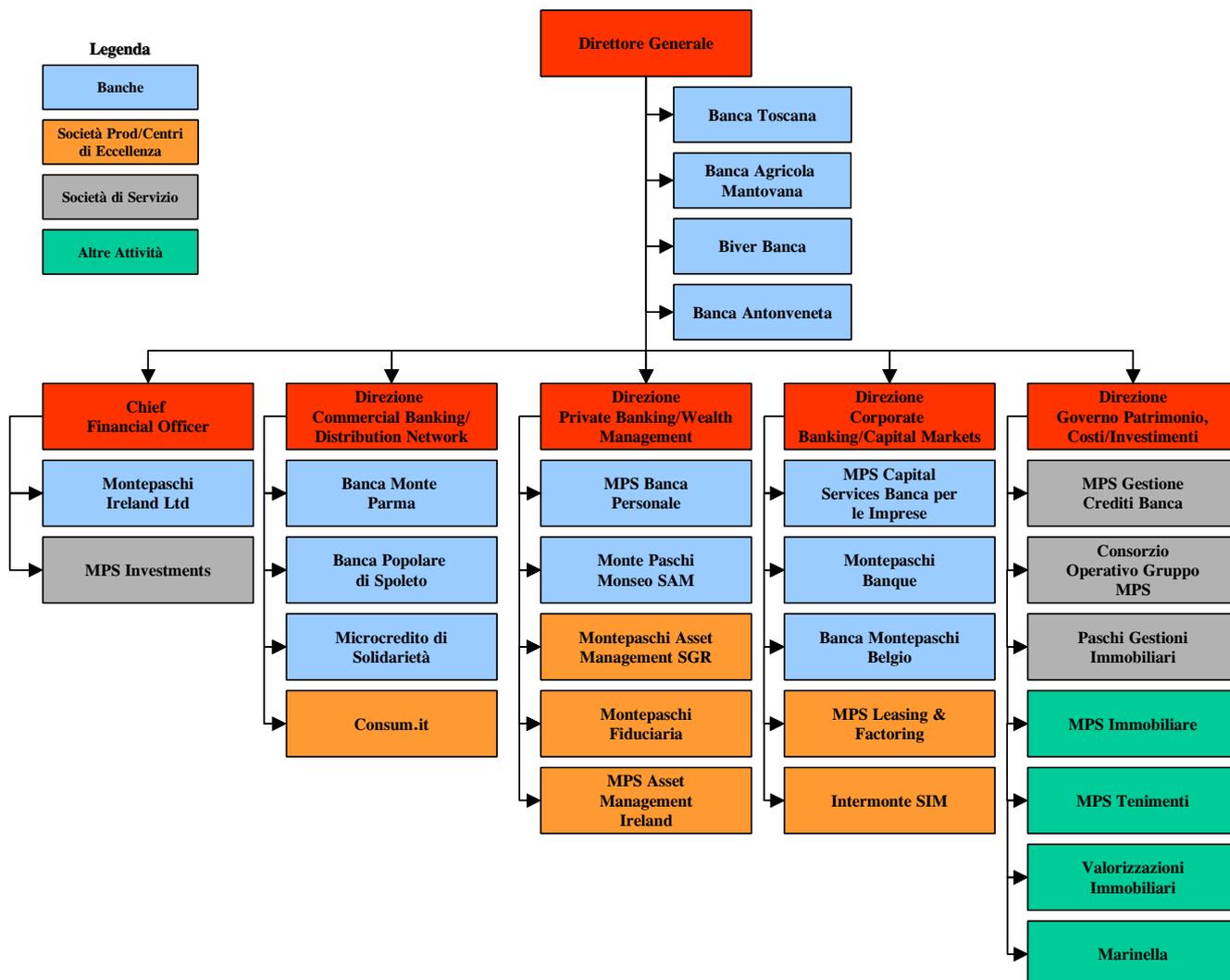
- (1) Commercial Banking e Distribution Network, svolgendo attività di raccolta del risparmio e di erogazione di servizi finanziari e non, ed offrendo un'ampia gamma di prodotti e servizi di intermediazione creditizia a favore dei Clienti Retail;
- (2) Corporate Banking e Capital Markets svolgendo attività di (i) raccolta del risparmio e di erogazione di servizi finanziari ai clienti Corporate e Key client, (ii) amministrazione e negoziazione di titoli, per conto proprio e conto terzi e (iii) garanzia e collocamento di titoli anche mediante la partecipazione ad appositi consorzi;
- (3) Private Banking e Wealth Management offrendo ai Clienti Private una vasta gamma di servizi e prodotti personalizzati in grado di soddisfare le esigenze dei clienti in materia di gestione patrimoniale e pianificazione finanziaria, promozione finanziaria ed Asset Management."

#### 4. Struttura organizzativa

BMPS, non facente capo ad alcun gruppo di riferimento, è la società capogruppo del Gruppo Montepaschi e svolge, oltre all'attività bancaria, le funzioni di indirizzo, governo e controllo unitario sulle società finanziarie e strumentali controllate.

BMPS, quale banca che esercita l'attività di direzione e coordinamento del Gruppo Montepaschi, ai sensi dell'articolo 61, quarto comma, del decreto legislativo 1 settembre 1993, n. 385, emana, nell'esercizio dell'attività di direzione e di coordinamento, disposizioni alle componenti del Gruppo Montepaschi, e ciò anche per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalle Autorità di Vigilanza e nell'interesse della stabilità del Gruppo Montepaschi.

Si riporta di seguito la struttura organizzativa dei riporti societari delle principali società del Gruppo Montepaschi. Si precisa che il capitale sociale delle società di seguito indicate è interamente detenuto da BMPS.



## 5. Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da Giuseppe Mussari (Presidente), Francesco Gaetano Caltagirone, Ernesto Rabizzi, Fabio Borghi, Turiddo Campaini, Lucia Coccheri, Lorenzo Gorgoni, Andrea Pisaneschi, Carlo Querci e Pierluigi Stefanini. I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati in data 29 aprile 2006 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

I membri del Collegio Sindacale sono Tommaso Di Tanno (Presidente), Pietro Fabretti, Leonardo Pizzichi (Sindaci effettivi), Carlo Schiavone e Marco Turillazzi (Sindaci supplenti).

Il Direttore Generale è Antonio Vigni mentre il *Chief Financial Officer* (CFO) in carica, nominato in data 27 giugno 2006, è Daniele Pirondini.

## 6. Società di revisione

La revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati dell'Emittente per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 è stata effettuata da KPMG S.p.A., con sede in Via Vittor Pisani n. 25, Milano.

In data 6 dicembre 2006, l'Assemblea ordinaria della Banca ha deliberato di prorogare, ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 303, l'incarico alla società di revisione KPMG per il triennio 2008-2010.

## 7. Informazioni sulle tendenze previste

Anche a seguito del perfezionamento del piano di finanziamento a servizio dell'acquisizione di Banca Antonveneta S.p.A. come meglio descritto al Capitolo 4, Paragrafo 4.1 del Documento di Registrazione, BMPS attesta che a partire dal 31 marzo 2008 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

\* \* \* \* \*

## Dati finanziari e patrimoniali selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi relativi al Gruppo Montepaschi tratti dal bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006, dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007, dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 e dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007, nonché la variazione in termini percentuali che tali indicatori hanno subito nell'arco temporale intercorso tra il 31 dicembre 2007 ed il 31 dicembre 2006.

	31 MARZO 2008	31 MARZO 2007	31 DICEMBRE 2007	31 DICEMBRE 2006	VARIAZIONE % 31/12/2007 - 31/12/2006
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO	N.D.	N.D	9.578 (in milioni di Euro)	8.807 (in milioni di Euro)	9%
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO*	8,7%	9,40%	8,88%	9,48%	-6%
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO*	6,2%	6,40%	6,10%	6,53%	-7,0%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI**	3,7%	N.D	3,37%	3,43%	-2%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI**	1,8%	N.D	1,67%	1,63%	3%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI**	6,0%	N.D	5,4%	6,0%	-9,7%
PARTITE ANOMALE NETTE SU IMPIEGHI**	3,8%	N.D	3,5%	3,9%	-11,1%

\* Con riferimento al trimestre chiuso il 31 marzo 2008, tali dati sono stime elaborate secondo i parametri Basilea I. Il Gruppo Montepaschi ha ricevuto - in data 16 giugno 2008 - autorizzazione da parte della Banca d'Italia all'utilizzo dei sistemi interni avanzati per la determinazione dei requisiti patrimoniali a fronte dei rischi di credito e operativi (Basilea II). Il perimetro di applicazione dei sistemi interni comprenderà inizialmente il Gruppo Montepaschi che presenterà istanza per essere autorizzato all'utilizzo dei propri sistemi anche in Banca Antonveneta S.p.A., entrata nel perimetro del Gruppo da maggio 2008.

\*\* Valori desunti dalla Nota Integrativa, Tab. A.1.6; i dati al 31-03-2007 non sono disponibili in quanto non è stata redatta la Nota Integrativa relativa a tale data, di conseguenza non è disponibile la tabella A.1.6

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari, economici e patrimoniali selezionati relativi al Gruppo Montepaschi tratti dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008, dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 e dalla relazione al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007, nonché la variazione in termini percentuali rispetto ai dati riferiti all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2006 e contenuti nella medesima relazione.

(in milioni di Euro)

	TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008	TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2007	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007*	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006*	VARIAZIONE % 31/12/2007 - 31/12/2006
MARGINE DI INTERESSE	810,6	705,4	2.945	2.714	8,5%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE*	1.167,3	1.242,5	4.968	4.878	1,9%
RISULTATO DI GESTIONE**	262,2	447,2	1.478	1.384	6,7%
UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE***	299,2	433,6	1.270	1.391	-8,7%
UTILE NETTO	190,1	253,6	1.438	910	58,0%
DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI	110.447	95.827	113.347	93.976	20,6%
DEBITI VERSO BANCHE	15.613	20.627	13.743	15.878	-13,4%
CREDITI VERSO CLIENTELA	107.749	95.253	106.322	91.941	15,6%
CREDITI VERSO BANCHE	11.708	14.060	14.858	11.991	23,9%
PATRIMONIO NETTO	8.644	7.971	8.649	7.775	11,2%
CAPITALE	2.032	2.030	2.032	2.030	0,1%

*I dati contenuti nella Relazione al bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007 e riferiti all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2006 sono stati ricostruiti per tener conto della cessione del 50% delle società assicurative.*

*\* L'aggregato nell'ambito della Relazione al bilancio si riferisce al Margine della gestione finanziaria ed assicurativa*

*\*\* L'aggregato nell'ambito della Relazione al bilancio si riferisce al Risultato Operativo Netto*

*\*\*\* L'aggregato nell'ambito della Relazione al bilancio si riferisce all' Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte.*

### **Dati finanziari e patrimoniali selezionati riferiti al Gruppo Antonveneta**

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi relativi al Gruppo Antonveneta tratti dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 e dal bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007, nonché la variazione in termini percentuali

che tali indicatori hanno subito nell'arco temporale intercorso tra il 31 dicembre 2007 ed il 31 dicembre 2006.

(in milioni di Euro)

	31 DICEMBRE 2007	31 DICEMBRE 2006	VARIAZIONE % 31/12/2007 - 31/12/2006
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO	(in milioni di Euro) 4.057	(in milioni di Euro) 4.240	% -4,3
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	9,89 %	10,01 %	-0,12
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	6,81 %	6,64 %	+0,17
SOFFERENZE LORDE SU ESPOSIZIONE LORDA PER CASSA V/CLIENTELA *	8,33 %	9,48 %	-1,15
SOFFERENZE NETTE SU ESPOSIZIONE NETTA PER CASSA V/CLIENTELA*	2,75 %	3,47 %	-0,72
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI LORDI*	12,13 %	13,03 %	-0,90
PARTITE ANOMALE NETTE SU IMPIEGHI NETTI*	5,99 %	6,54%	-0,55

*I dati riferiti agli esercizi chiusi rispettivamente in data 31 dicembre 2006 e in data 31 dicembre 2007 ed espressi in percentuale rappresentano variazioni calcolate come delta tra percentuali e non come scostamento percentuale. Le Partite Anomale includono i Crediti Ristrutturati, i Crediti Scaduti e sconfinati, gli Incagli, le Sofferenze e il Rischio Paese.*

*\*Dati al netto di Interbanca e desunti dalla Nota Integrativa, Tab. A.1.6.*

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi al Gruppo Antonveneta tratti dal bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006 e dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007, nonché la variazione in termini percentuali che tali indicatori hanno subito nell'arco temporale intercorso tra il 31 dicembre 2007 ed il 31 dicembre 2006.

	Esercizio Chiuso al 31 dicembre 2007	Esercizio Chiuso al 31 dicembre 2006	Variazione % 31/12/2007 - 31/12/2006
Margine di Intermediazione	1.809	1.928	-6,2
Margine di Interesse	1.062	1.047	+1,4
Risultato di Gestione*	582	818	-28,8
Utile delle Attività Ordinarie**	210	570	-63,1
Utile Netto	-6	408	n.s.
Debiti Verso Clientela e Titoli***	25.140	26.388	-4,7
Debiti Verso Banche	13.805	10.556	+30,8
Crediti Verso Clientela	30.573	29.964	+2,0

Crediti Verso Banche	7.782	6.439	+20,9
Patrimonio Netto****	3.373	3.516	-4,1
Capitale	926	926	-

Nota: Interbanca viene consolidata come Attività non corrente in dismissione

\* Per Risultato di Gestione si intende il Risultato Operativo (Margine di Intermediazione - Costi Operativi)

\*\* Per Utile delle Attività Ordinarie si intende l'Utile ante Imposte

\*\*\* Non include la Raccolta Indiretta

\*\*\*\* Escluso PN di terzi (41,3 nel 2006; 39,3 nel 2007)

La seguente tabella riporta alcuni indicatori relativi alla qualità del credito riferiti al Gruppo Antonveneta.

Crediti deteriorati e crediti in bonis	ESPOSIZIONE NETTA			GRADO DI COPERTURA		31.12.2006 AL NETTO INTERBANCA (1)	
	31.12.2007	31.12.2006	Var. %	31.12.2007	31.12.2006	Var. %	GRADO DI COPERTURA
(clientela - esposizione netta in migliaia di euro e grado di copertura)							
Sofferenze	841.425	1.151.639	-26,9%	69,2%	64,7%	-19,0%	66,1%
Incagli	637.357	704.257	-9,5%	25,8%	22,4%	+2,4%	24,4%
Crediti ristrutturati	134.221	110.090	+21,9%	9,7%	6,8%	+23,1%	6,8%
Crediti scaduti e sconfinati	218.457	193.114	+13,1%	8,4%	7,9%	+15,2%	7,9%
<b>Totale Crediti deteriorati</b>	<b>1.831.460</b>	<b>2.159.100</b>	<b>-15,2%</b>	<b>54,0%</b>	<b>52,0%</b>	<b>-6,6%</b>	<b>53,4%</b>
<b>Rischio Paese</b>	<b>163</b>	<b>3.877</b>	<b>-95,8%</b>	<b>25,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>+14,0%</b>	<b>24,3%</b>
<b>Totale Crediti in bonis</b>	<b>28.741.523</b>	<b>34.737.480</b>	<b>-17,3%</b>	<b>0,25%</b>	<b>0,29%</b>	<b>+2,6%</b>	<b>0,30%</b>
<b>Crediti verso clientela</b>	<b>30.573.146</b>	<b>36.900.457</b>	<b>-17,1%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>+2,0%</b>	<b>7,2%</b>

(1) per omogeneità di confronto con il 2007.

Di seguito vengono riportati i prospetti dei dati consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2007 del Gruppo Montepaschi.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA

(Euro /milioni)

Gruppo Montepaschi	Gruppo Antonveneta	Aggregato	Gruppo Montepaschi Pro-forma*
--------------------	--------------------	-----------	-------------------------------

ATTIVO	A	B	C	D
Cassa e disponibilità liquide	821	409	1.230	1.230
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	26.247	1.010	27.257	27.255
Attività finanziarie valutate al fair value	-	180	180	180
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.805	557	5.362	5.351
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	0	-	-	-
Crediti verso banche	14.858	7.782	22.640	18.524
Crediti verso clientela	106.322	30.573	136.895	136.895
Derivati di copertura	42	25	67	67
Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	17	-	17	17
Partecipazioni	820	87	907	907
Attività materiali	2.428	677	3.105	3.105
Attività immateriali	1.104	668	1.772	8.439
<i>di cui: avviamento</i>	941	625	1.566	8.233
Attività fiscali	1.103	438	1.541	1.555
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	311	7.084	7.395	311
Altre attività	3.106	1.244	4.350	4.350
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>161.984</b>	<b>50.734</b>	<b>212.718</b>	<b>208.186</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>				
Debiti verso banche	13.743	13.805	27.548	24.572
Debiti verso clientela	60.437	19.811	80.248	80.248
Titoli in circolazione	39.817	5.329	45.146	47.293
Passività finanziarie di negoziazione	19.355	283	19.638	19.636
Passività finanziarie valutate al fair value	13.094	-	13.094	13.094
Derivati di copertura	52	13	65	65
Passività fiscali	192	41	233	233
Passività associate ad attività in via di dismissione	3	6.290	6.293	3
Altre passività	4.979	1.168	6.147	6.213
Trattamento di fine rapporto del personale	369	243	612	612
Fondi per rischi e oneri	1.048	339	1.387	1.387
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	8.648	3.373	12.021	14.542
Patrimonio di pertinenza di terzi	247	39	286	288
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>161.984</b>	<b>50.734</b>	<b>212.718</b>	<b>208.186</b>

\* Le situazioni consolidate sono state ottenute sommando ai dati aggregati le rettifiche pro-forma.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA

(Euro /milioni)

	Gruppo Montepaschi	Gruppo Antonveneta	Aggregato	Gruppo Montepaschi Pro-forma*
	A	B	C	D
Margine di interesse	2.914	1.062	3.976	3.811
Commissioni nette	1.516	434	1.950	1.950
Margine di intermediazione	4.830	1.604	6.434	6.267
Risultato netto della gestione finanziaria	4.183	1.273	5.456	5.289
Risultato netto della gestione finanziaria e assicurativa	4.183	1.273	5.456	5.289
Costi operativi	(3.055)	(1.079)	(4.134)	(4.134)
Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	1.270	210	1.480	1.313
Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(552)	(204)	(756)	(694)
Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	718	6	724	619
Utile (Perdita) d'esercizio	1.453	(4)	1.449	1.354
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza di terzi	16	2	18	18
Utile (Perdita) d'esercizio di pertinenza della capogruppo	1.437	(6)	1.431	1.336

\* Le situazioni consolidate sono state ottenute sommando ai dati aggregati le rettifiche pro-forma.

Di seguito sono riportati, in forma comparativa, alcuni dati storici e pro-forma patrimoniali e per azioni in circolazione.

Il numero di azioni di BMPS in circolazione, che al 31 dicembre 2007 ammontava a numero 3.012.632.270 azioni, è stato incrementato del numero di azioni emesse a seguito dell'operazione di aumento di capitale (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1 del Documento di Registrazione), pari a numero 3.611.093.549.

	31 dicembre 2007 effettivo	31 dicembre 2007 pro-forma
<b>Indicatori patrimoniali</b>		
Total risk ratio	8,88	8,27
Tier I ratio	6,10	4,01
<b>Indicatori per azione in circolazione</b>		
Utile netto per azione in circolazione	0,48	0,20
Cash flow per azione in circolazione	0,07	0,02
Numero di azioni	3.012.632.270	6.623.725.819

La variazione tra gli indicatori effettivi al 31 dicembre 2007 e gli stessi indicatori pro forma è sostanzialmente dovuto all'effetto di aumento del numero di azioni in circolazione post operazioni di aumento di capitale (si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1 del Documento di Registrazione).

## (B) CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

### CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

#### 1. Le Obbligazioni

Le Obbligazioni che potranno essere emesse sulla base del presente Prospetto di Base saranno di cinque diversi tipi: Obbligazioni Call Europea, Obbligazioni Call Asiatica, Obbligazioni Call su Differenziale Diretto, Obbligazioni Call su Differenziale Composto, Obbligazioni Call di tipo Ibrido, a seconda del metodo da utilizzarsi per il calcolo delle Cedole Variabili. Le Obbligazioni sono titoli di debito strutturati che danno diritto al pagamento di una o più Cedole Variabili eventuali e di una o più Cedole Fisse qualora queste siano previste.

Inoltre, sarà previsto un valore minimo (floor) per la Cedola Variabile. Il floor potrà essere rappresentato da un tasso di interesse fisso minimo (floor fisso) che tuttavia potrebbe essere pari a zero ovvero da un valore minimo determinato in base al valore di riferimento o della performance di un sottostante (floor indicizzato) che potrebbe essere anch'esso pari a zero. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

Potrebbe anche essere previsto un valore massimo predeterminato (cap). Il cap potrà essere rappresentato da un tasso di interesse massimo fisso (cap fisso) che sarà sempre superiore a zero ovvero da un tasso di interesse massimo determinato in base al valore di riferimento o della performance di un sottostante (cap indicizzato) che potrebbe essere pari a zero.

In particolare, le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del loro valore nominale. Il Prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.

#### 2. Condizioni Definitive

In occasione di ciascuna emissione l'Emittente provvederà ad indicare nelle Condizioni Definitive, *inter alia*, il tasso di interesse, il Prezzo di Emissione, l'Ammontare Totale dell'offerta, il Periodo d'Offerta, il codice ISIN delle Obbligazioni nonché le eventuali condizioni a cui l'adesione all'offerta è subordinata. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche entro l'inizio dell'offerta.

#### 3. Periodo di validità dell'Offerta

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva alla Data di Godimento.

In qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà:

- (a) estendere la durata del Periodo di Offerta;
- (b) procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste; e

(c) aumentare o ridurre l'ammontare totale del singolo Prestito Obbligazionario,

dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet e/o sul sito internet del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente, e/o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Copia dell'avviso sarà, contestualmente, trasmessa alla CONSOB.

#### 4. Collocamento

L'Emittente, ovvero un'altra banca del Gruppo Montepaschi, agirà in qualità di responsabile del collocamento nell'ambito del Programma. In relazione a ciascun Prestito Obbligazionario l'identità del responsabile del collocamento sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze dei Soggetti Incaricati del Collocamento. E' altresì prevista l'offerta delle Obbligazioni fuori sede tramite promotori finanziari. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, l'investitore ha la facoltà di recedere entro 7 giorni dalla sottoscrizione del modulo di adesione.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate compilando l'apposita modulistica, disponibile presso i Soggetti Incaricati del Collocamento.

#### 5. Acquisto e consegna delle Obbligazioni

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento. Le Date di Regolamento verranno indicate nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario.

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento (ossia con la data a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi).

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate fino alla Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

#### 6. Categorie di potenziali investitori

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

## 7. Criteria di riparto

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

Salvo quanto previsto al precedente paragrafo 4, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

## 8. Spese legate all'emissione

L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

## 9. Ammissione alla negoziazione

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" o, in forma breve, "TUF"), come successivamente modificato ed integrato, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica "Deal Done Trading", in cui la controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. svolge il ruolo di negoziatore unico.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di negoziare le Obbligazioni su un sistema multilaterale di negoziazione, di cui all'art. 1 comma 5-octies del TUF, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, gestito e organizzato da società interne o esterne al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile,

nonché mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.

Nè l'Emittente né il Responsabile del Collocamento, ove previsto e diverso dall'Emittente stesso, assumono l'onere di controparte, né si impegnano al riacquisto di alcun quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore.

#### 10. Regime fiscale

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Attualmente si rende applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, secondo le disposizioni previste dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239, con le modifiche adottate dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive ed applicabile alle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

#### 11. Restrizioni alla trasferibilità

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "*United States Securities Act*" del 1933: conformemente alle disposizioni del "*United States Commodity Exchange Act*", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini statunitensi.

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*FSMA 2000*". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "*FSMA 2000*".

### (C) FATTORI DI RISCHIO

#### RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 19 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 8058170 del 18 giugno 2008, è incluso mediante riferimento alla Sezione V del Prospetto di Base.

- Rischio Emittente
- Rischi connessi all'acquisizione di Banca Antonveneta S.p.A.
- Rischi connessi ai dati pro-forma presenti nella Nota Informativa
- Rischi connessi alle variazioni del rating dell'Emittente

- Rischi connessi all'esposizione del Gruppo nei confronti del mercato dei mutui sub-prime
- Rischi connessi alle cartolarizzazioni
- Rischio connesso alla presenza di derivati c.d. OTC nel portafoglio del Gruppo
- Rischi relativi alle controversie legali pendenti

#### **RISCHI ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI**

Si riporta di seguito un elenco dei principali fattori di rischio connessi ai titoli oggetto di offerta. Per maggiori informazioni si veda il Capitolo 2 della sezione VI del Presente Prospetto di Base denominato "Fattori di Rischio".

- Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle obbligazioni
- Rischi relativi alla vendita prima della scadenza
- Rischio di cambio
- Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione e dalla presenza di uno spread negativo applicato alla performance
- Rischio connesso al mancato conseguimento delle Cedole Variabili
- Rischio di correlazione tra Sottostanti/Panieri
- Rischio connesso alle determinazioni e rettifiche operate dall'Agente per il Calcolo
- Potenziali conflitti di interessi
- Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni
- Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni
- Assenza di informazioni successive all'emissione
- Rischio relativo al ritiro dell'offerta
- Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del Prestito
- Fattori di Rischio specifici relativi ai singoli prestiti obbligazionari

#### **(D) DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

I seguenti documenti saranno a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena: (i) atto costitutivo (previa richiesta alla Segreteria Generale dell'Emittente) e statuto dell'Emittente, (ii) i bilanci consolidati degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2007 e 2006, (iii) i bilanci individuali degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2007 e 2006 e (iv) copia del Prospetto di Base.

Le informazioni possono altresì essere consultate sul sito internet dell'Emittente [www.mps.it](http://www.mps.it).

**SEZIONE IV - FATTORI DI RISCHIO**

## **RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE**

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia al capitolo 3 (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento alla Sezione V del presente Prospetto di Base. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico per la consultazione ed una copia cartacea dello stesso sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede legale dell'Emittente. Il Documento di Registrazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente [www.mps.it](http://www.mps.it).

## **RISCHI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI**

I fattori di rischio relativi ai singoli strumenti finanziari sono contenuti nella sezione VI, paragrafo 2 del presente Prospetto di Base.

SEZIONE V - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la Consob in data 19 giugno 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8058170 del 18 giugno 2008 ed in ogni eventuale successivo supplemento allo stesso.

SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

1. PERSONE RESPONSABILI

Si veda la precedente Sezione I del presente Prospetto di Base.

## 2. FATTORI DI RISCHIO

### AVVERTENZE GENERALI

*Le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Europea", "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Asiatica", "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Diretto", "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Composto", "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. Difatti la sottoscrizione delle Obbligazioni presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari strutturati. I titoli strutturati sono costituiti da una componente obbligazionaria e da una o più componenti cosiddette "derivative". Questa seconda componente consiste nell'acquisto, da parte del sottoscrittore del titolo strutturato, di uno o più strumenti derivati, il cui valore è legato all'andamento dei sottostanti. Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto le Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. E' altresì necessario che l'investitore elabori la propria decisione di investimento soltanto dopo aver letto attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.*

*L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente Prospetto non è adatta per molti investitori.*

*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 ed all'esperienza nel campo degli investimenti finanziari dell'investitore stesso.*

*In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.*

*I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del presente Prospetto di Base, ovvero del Documento di Registrazione.*

#### **Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari**

Le Obbligazioni sono titoli di debito strutturati che danno diritto al pagamento di una o più Cedole Variabili e di una o più Cedole Fisse qualora queste siano previste.

In particolare, le Obbligazioni prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap

(qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari.

Inoltre, sarà previsto un valore minimo (floor) per la Cedola Variabile. Il floor potrà essere rappresentato da un tasso di interesse fisso minimo (floor fisso) che tuttavia potrebbe essere pari a zero ovvero da un valore minimo determinato in base al valore di riferimento o della performance di un sottostante (floor indicizzato) che potrebbe essere anch'esso pari a zero. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

Potrebbe anche essere previsto un valore massimo predeterminato (cap). Il cap potrà essere rappresentato da un tasso di interesse massimo fisso (cap fisso) che sarà sempre superiore a zero ovvero da un tasso di interesse massimo determinato in base al valore di riferimento o della performance di un sottostante (cap indicizzato) che potrebbe essere pari a zero.

Si rappresenta di seguito il metodo di calcolo della performance da utilizzarsi nell'ambito della formula di determinazione delle Cedole Variabili eventuali in relazione alle opzioni implicite nelle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base.

In assenza di un valore del Cap, il tasso di interesse per la determinazione della Cedola Variabile eventuale alle scadenze cedolari sarà dato dal valore massimo tra il valore del Floor e il prodotto tra una percentuale prefissata (participation) e la performance/performance media/performance differenziale diretta/performance differenziale del sottostante, prodotto al quale potrà essere eventualmente applicato uno spread positivo o negativo.

Qualora sia previsto un valore del Cap sarà utilizzato il valore minimo tra il prodotto tra la percentuale prefissata (participation) e la performance/performance media/performance differenziale diretta/performance differenziale del sottostante al quale si applica eventualmente uno spread positivo o negativo ed il valore Cap. Se il valore del Floor dovesse essere maggiore del valore prima specificato (Participation \* Performance/PerformanceM/Performance Differenziale Diretta/Performance Differenziale +/- Spread) e del valore del Cap, sarà utilizzato il valore Floor come tasso di interesse.

Si precisa che esistono due tipologie di Obbligazioni Call di Tipo Ibrido, la prima prevede la combinazione delle tipologie di Obbligazioni con opzioni Call Europea, opzione Call Asiatica, opzione Differenziale Diretto e opzione Differenziale Composto ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale; la seconda prevede la possibilità di utilizzare nel corso della durata del singolo Prestito diversi sottostanti. In particolare, per tale tipologia di obbligazioni potranno essere utilizzate la modalità di calcolo delle Cedole Variabili eventuali propria delle Obbligazioni Call Europea o delle Obbligazioni Call Asiatica.

Si segnala che se il valore minimo tra la participation moltiplicato per la performance eventualmente maggiorato o diminuito dello spread e il valore del Cap assumesse valore pari a zero ed altresì il Floor assumesse tale valore, la Cedola Variabile sarà pari a zero alla scadenza cedolare in cui tali condizioni si verificano.

Le Obbligazioni potranno essere emesse sotto la pari, alla pari o sopra la pari a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive e garantiscono il rimborso alla Data di Scadenza di un importo pari al 100% del loro valore nominale unitario (al netto di ogni tassa e imposta applicabile).

Si precisa che le Obbligazioni possono avere come sottostante un singolo sottostante o più sottostanti (il/i "Sottostante/i") che costituiscono un paniere (il "Paniere").

#### **Esemplificazione e scomposizione degli strumenti finanziari**

Nelle Condizioni Definitive verrà riportata, nel paragrafo relativo ai fattori di rischio, un'avvertenza relativa alla esemplificazione / scomposizione dello strumento finanziario di volta in volta emesso.

Qui di seguito si prenda a riferimento un titolo ipotetico e descritto al paragrafo 2.16 del presente Prospetto di Base.

L'Obbligazione presa ad esempio nella tipologia Call Europea, presenta, nello scenario negativo, un rendimento effettivo annuo netto pari al 2,21%.

Lo stesso alla data del 2 luglio 2008 si confronta con un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk quale il BTP 1.08.2011 5,25% - ISIN IT0003080402 - pari a 4,26%.

L'eventuale rendimento nello scenario positivo è descritto al paragrafo 2.17 del presente Prospetto di Base. Quest'ultimo deve essere confrontato con quello minimo per la sua aleatorietà.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio alle parti della nota informativa ove sono forniti, tra l'altro :

i) le tabelle per esplicitare gli scenari (positivo, negativo ed intermedio) di rendimento (si veda "esemplificazioni dei rendimenti" al paragrafo 2.17 del presente Prospetto di Base.);

ii) la descrizione del c.d. unbundling delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario ((componente obbligazionaria, componente derivativa, costi impliciti e/o commissioni di collocamento implicite/esplicite e/o commissioni implicite per attività connesse all'emissione si veda paragrafo 2.16 sezione "Obbligazione Call Europea" del presente Prospetto di Base);

iii) il grafico e la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario, simulando l'emissione del prestito nel passato (si veda paragrafo 2.19 Simulazione retrospettiva per le Obbligazioni).

In particolare, si evidenzia che nel computo del valore teorico dello strumento alla data del 1 luglio 2008 si evincono commissioni di collocamento pari a 2,64%, commissioni implicite per attività connesse all'emissione pari a 0,66% ed un valore della componente derivativa implicita pari a 3,88%.

## 2.1 Rischi connessi all'Emittente

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle Cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificamente indicato nel capitolo 3 (*Fattori di rischio*) del Documento di Registrazione.

## 2.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unitamente dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni 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.

## 2.3 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni verranno negoziate (Rischio di Liquidità);
- applicazione di commissioni implicite nel prezzo di emissione; e
- variazione del merito creditizio dell'Emittente o delle Obbligazioni.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire una perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale.

### 2.3.1 Rischio di tasso

Rischio che le variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse possano avere riflessi sul prezzo di mercato delle Obbligazioni facendolo oscillare durante la loro vita.

In particolare, poiché le Obbligazioni sono costituite, oltre che da una componente derivativa implicita, anche da una componente obbligazionaria pura, l'investimento nelle Obbligazioni comporta il rischio che delle variazioni in aumento nel livello dei tassi di interesse riducano il valore della componente obbligazionaria pura, riducendo conseguentemente il valore delle Obbligazioni.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua rispetto al momento della variazione dei tassi.

Relativamente alla componente derivativa e, in particolare, con esclusivo riferimento ai casi in cui l'opzione call implicita nelle Obbligazioni sia relativa a sottostanti di tipo azionario, si rappresenta che un aumento dei tassi di interesse, a parità di altre condizioni, determina un aumento del valore della componente derivativa.

### 2.3.2 Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per l'investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il rendimento atteso al momento della sottoscrizione. La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'assunzione dell'onere di controparte da parte dell'Emittente.

Nè l'Emittente né il Responsabile del Collocamento, ove previsto e diverso dall'Emittente stesso, assumono l'onere di controparte, né si impegnano al riacquisto di alcun quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Pertanto, il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo.

Si fa presente che L'Emittente si riserva, tuttavia, la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica "*Deal Done Trading*", in cui la controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. svolge il ruolo di negoziatore unico. L'esercizio di tale facoltà sarà comunicata con riferimento ai singoli Prestiti Obbligazionari nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di negoziare le Obbligazioni su un sistema multilaterale di negoziazione, di cui all'art. 1 comma 5-*octies* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, gestito e organizzato da società interne o esterne al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, nonché mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di presentare a Borsa Italiana S.p.A. domanda di ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT. Anche in tali circostanze non vi è alcuna garanzia che la domanda sia accolta né che le Obbligazioni siano ammesse a

quotazione/negoziazione. L'esercizio di tale facoltà sarà comunicata con riferimento ai singoli prestiti nelle Condizioni Definitive.

Pertanto, si segnala che anche nell'ipotesi di eventuale quotazione delle Obbligazioni, il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo.

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

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso, anche espresso dall'aspettativa di un peggioramento del giudizio di rating ovvero dell'*outlook*<sup>2</sup> relativo all'Emittente o alle Obbligazioni. Il giudizio di rating attribuito da società specializzate riconosciute a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito all'Emittente si rinvia al paragrafo 7.5 della presente sezione del Prospetto di Base. I giudizi di rating eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle Agenzie di Rating nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un rating assegnato rimanga invariato per tutta la durata delle Obbligazioni. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating ovvero dell'*outlook* attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni.

### 2.3.4 Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e oneri impliciti

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni può incorporare commissioni e oneri impliciti. L'investitore deve tener presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali costi impliciti contenuti nel prezzo di emissione delle Obbligazioni con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del titolo diminuito delle commissioni e degli oneri impliciti. L'investitore deve inoltre considerare che tali costi sono pagati upfront cioè versati per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza. In particolare, ove il collocamento avvenga per il tramite di Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento non facente/i parte del Gruppo Montepaschi, di cui l'Emittente è Capogruppo, verranno incorporate delle

---

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

<sup>2</sup> L'*outlook* (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell'Emittente.

commissioni. L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### 2.3.5 Rischio di variazione del valore delle attività finanziarie sottostanti

Le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma presentano un rischio di variazione del valore del/dei sottostante/i prescelto/i, quali attività finanziarie sottostanti dell'opzione call implicitamente acquistata dall'investitore.

Il rischio di variazione del valore delle attività sottostanti è presente anche per il sottostante del Floor Indicizzato e del Cap Indicizzato come meglio illustrato nel successivo paragrafo 2.6.

Pertanto, il rendimento ed il valore di mercato delle Obbligazioni sono dipendenti dall'andamento del sottostante dell'Opzione Call. L'andamento del/dei sottostante/i è determinato da numerosi fattori (quali ad es. la volatilità dei mercati azionari, l'andamento dei tassi di interesse), talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente, correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si enfatizzino reciprocamente.

Si precisa che la diminuzione del valore del/dei sottostante/i ovvero del differenziale determina altresì una riduzione del valore dell'opzione call implicita nell'obbligazione che a meno di effetti compensativi determina una riduzione del valore delle Obbligazioni.

Peraltro, i dati storici relativi all'andamento del/dei sottostante/i - indicati per ciascun Prestito Obbligazionario nelle Condizioni Definitive - non sono indicativi della loro performance futura.

Con riferimento al caso in cui il sottostante sia rappresentato da azioni, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Rilevazione possono essere fissate in prossimità delle date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante.

In tale situazione, poiché in prossimità del pagamento di dividendi generalmente si assiste - a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore dell'opzione call (e dunque la risultante performance) potrà risultare negativamente influenzato, con il rischio di effetti negativi sui rendimenti della Cedola Variabile eventuale e conseguentemente sul valore delle Obbligazioni.

Con riferimento ai sottostanti costituiti da indici di future di commodity, l'investitore deve tenere presente che lo sponsor di tali indici deve considerare nel calcolo degli stessi la sostituzione periodica dei future sottostanti (c.d. roll-over) e la conseguente rettifica del loro valore oltre ai costi conseguenti a tale attività di sostituzione (c.d. commissioni di roll-over). Di conseguenza, il valore dell'indice

riflette le rettifiche di valore dovute alla sostituzione dei future e i costi commissionali accumulatisi nel tempo.

In ogni caso la garanzia del rimborso integrale del capitale a scadenza permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito e ciò indipendentemente dall'andamento del/dei sottostante/i. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza, il valore di mercato dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione ovvero di acquisto delle Obbligazioni.

#### 2.4 Rischio di cambio

Le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma potranno essere denominate in Euro ovvero in Dollari Statunitensi o Sterline Inglesi, come indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive. Con riferimento ai Prestiti che saranno emessi in una valuta diversa dall'Euro ci può essere il rischio che il controvalore in Euro della cedola e del capitale subisca una variazione in modo favorevole o sfavorevole al sottoscrittore a causa della variazione del tasso di cambio dell'Euro.

#### 2.5 Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione e dalla presenza di uno spread negativo applicato alla performance

Nel caso di Obbligazioni Call su Differenziale Diretto, l'Emittente ha previsto la possibilità di applicare una percentuale prefissata (Participation x) al Valore di Riferimento del Sottostante X e un'altra percentuale prefissata (Participation y) al Valore di Riferimento del Sottostante Y che potranno essere diversi con riferimento a ciascun sottostante nonché alle varie scadenze cedolari previste. Pertanto, nel caso in cui la Participation x sia inferiore alla Participation y, il valore della performance Differenziale Diretta sarà inferiore a quella che si sarebbe determinata se le participation fossero state di uguale valore. Si precisa che la Participation x e la Participation y potranno essere diverse alle varie scadenze cedolari.

Nel caso di Obbligazioni Call su Differenziale Composto, l'Emittente ha previsto la possibilità di applicare altresì una percentuale prefissata (Participation x) alla performance del paniere X e un'altra percentuale prefissata (Participation y) alla performance del paniere Y che potranno essere diversi con riferimento a ciascun sottostante nonché alle varie scadenze cedolari previste. Pertanto, nel caso in cui la Participation x sia inferiore alla Participation y, il valore della performance Differenziale sarà inferiore a quella che si sarebbe determinata se le participation fossero state di uguale valore. Si precisa che la Participation x e la Participation y potranno essere diverse alle varie scadenze cedolari.

Inoltre, nell'ambito della formula utilizzata per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali, l'Emittente potrebbe applicare alla performance (puntuale relativamente alle Obbligazioni Call Europea, media relativamente alle Obbligazioni Call Asiatica, differenziale diretta relativamente alle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto, composta relativamente alle Obbligazioni Call su Differenziale Composto a seconda dell'Obbligazione emessa) una percentuale prefissata anche inferiore al 100% (participation). In tal caso, il valore della performance influirà in misura ridotta sulla

determinazione della Cedola Variabile e di conseguenza sul rendimento delle Obbligazioni. L'investitore, quindi, in presenza di un fattore di partecipazione stabilito per la performance inferiore a 100% non potrà beneficiare dell'eventuale apprezzamento complessivo del sottostante. La participation potrà essere diversa alle varie scadenze cedolari.

Qualora l'ammontare della Cedola Variabile venga determinato, prescindendo dall'influenza del cap e del Floor, applicando al prodotto tra la partecipazione e la performance uno spread negativo, tale valore potrà risultare minore e conseguentemente il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al sottostante previsto che non preveda l'applicazione di alcuno spread ovvero con l'applicazione di uno spread positivo.

Si segnala che potrà essere applicata una percentuale prefissata (participation) anche rispettivamente al valore del sottostante o della performance del Floor Indicizzato e del Cap Indicizzato (che potrà essere inferiore al 100%). In tal caso, il valore minimo (Floor) e il valore massimo (Cap) saranno inferiori rispetto al caso in cui tale participation sia pari al 100%.

Si precisa che il valore della participation applicata al Cap Indicizzato potrà essere diverso alle varie scadenze cedolari. Allo stesso modo anche il valore della participation applicata al Floor Indicizzato potrà essere diverso alle varie scadenze cedolari.

#### 2.6 Rischio connesso al mancato conseguimento delle Cedole Variabili

Il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento positivo del/dei sottostante/i sulla base di una partecipazione indicata nelle Condizioni Definitive. Qualora il sottostante assuma, ad una o più scadenze cedolari, un valore tale da rendere il valore dell'opzione call pari a zero, l'investitore potrebbe non ricevere ad una o più scadenze cedolari alcuna Cedola Variabile qualora il floor non fosse superiore a zero.

Relativamente alle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto, alle Obbligazioni Call su Differenziale Composto, alle Obbligazioni Ibride che comprendono l'opzione Call su Differenziale Diretto o l'opzione Call su Differenziale Composto, il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento positivo del differenziale sulla base di una partecipazione indicata nelle Condizioni Definitive.

Nel caso in cui al tasso di interesse applicabile per la determinazione della Cedola Variabile eventuale sia applicato un limite minimo (Floor), il tasso di interesse non potrà mai essere inferiore a tale valore minimo. Si precisa che il valore del Floor potrà essere prefissato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive (Floor Fisso) o essere indicizzato ad un sottostante (Floor Indicizzato), per cui in tale ultimo caso potrà assumere a una o più scadenze cedolari un valore pari a zero.

Qualora l'Emittente prefissasse un valore pari a zero per il Floor Fisso, ovvero il Floor Indicizzato assumesse valore pari a zero, l'investitore non avrebbe alcun diritto a percepire una Cedola Variabile minima a una o più scadenze cedolari e, pertanto, in mancanza di un

andamento favorevole del sottostante, la stessa Cedola Variabile eventuale potrebbe essere a una o più scadenze pari zero.

Il valore delle Cedole Variabili potrà essere condizionato dalla previsione di un limite massimo (Cap) al tasso di interesse applicabile per la determinazione della Cedola Variabile eventuale. Pertanto, il tasso di interesse non potrà mai essere superiore al valore del Cap.

Si precisa che il valore del Cap potrà essere prefissato dall'Emittente nelle Condizioni Definitive (Cap Fisso) o essere indicizzato ad un sottostante (Cap Indicizzato), per cui in tale ultimo caso potrà assumere a una o più scadenze cedolari un valore pari a zero.

Pertanto, anche qualora la performance del sottostante in generale fosse molto favorevole per l'investitore, la performance potrebbe non avere alcun effetto positivo ai fini del determinazione della Cedola Variabile eventuale se il valore del Cap Indicizzato risultasse pari a zero ad una data di scadenza cedolare. (In tal caso l'investitore corre il rischio di percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero oppure di non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.)

Si precisa che il Cap Fisso e Floor Fisso nonché quelli indicizzati che dipendono dalla performance ovvero dal valore puntuale del sottostante prescelto potranno essere diversi in relazione alle varie scadenze cedolari. Si segnala che il Floor Indicizzato e il Cap Indicizzato potranno avere il medesimo sottostante. Tale circostanza implica che in caso di andamento negativo del sottostante, diminuirà sia il valore del tasso massimo applicabile (Cap) sia quello minimo (Floor) ai quali sarà confrontata la performance del sottostante dell'opzione Call implicita.

#### 2.7 Rischio di correlazione tra Sottostanti/Panieri

Nel caso di Obbligazioni con Opzione Call su Differenziale Diretto e Opzione Call su Differenziale Composto, qualora la variazione dei due Sottostanti/Panieri vada nella stessa direzione ossia il valore di entrambi i Sottostanti/Panieri aumenti o diminuisca contemporaneamente, oppure qualora l'andamento del secondo Sottostante/Paniere sia superiore all'andamento del primo, il risultato del differenziale non sarà favorevole all'investitore. In tali casi, egli percepirà il tasso minimo (Floor) qualora questo sia superiore a zero.

E ragionevole attendersi che vi sia una correlazione positiva tra i Sottostanti delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto nel caso in cui tali Sottostanti siano costituiti da tassi di interesse.

#### 2.8 Rischio connesso alle determinazioni e rettifiche operate dall'Agente per il Calcolo

Il Regolamento delle Obbligazioni prevede al verificarsi di eventi di turbativa del/i sottostante/i ovvero di eventi di natura straordinaria riguardanti il/i sottostante/i la rilevazione dei Valori di Riferimento ovvero l'effettuazione di rettifiche da parte dell'Agente di Calcolo. In relazione a ciascun Prestito gli Eventi di Turbativa e gli Eventi di

Natura Straordinaria e le modalità di rettifica ad esito di tali eventi saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

## 2.9 Potenziali conflitti di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere rispetto all'operazione un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore. In particolare si invita l'investitore a tener conto dei seguenti fattori che possono costituire dei conflitti di interesse:

- **Rischio di conflitto di interessi con il Soggetto Incaricato del Collocamento e con il Responsabile del Collocamento**

Si configura una situazione di conflitto di interessi nel caso in cui l'Emittente assuma direttamente il ruolo di Responsabile del Collocamento e/o di Soggetto Incaricato del Collocamento o nel caso in cui l'Emittente sia Banca Capogruppo del gruppo bancario cui fa/fanno parte il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o il Responsabile del Collocamento.

Inoltre, si può configurare una situazione di conflitto di interessi in quanto il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o per il Responsabile del Collocamento essendo soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente, possono percepire delle commissioni a fronte dell'attività svolta. Se l'attività di collocamento fosse svolta da soggetti appartenenti al Gruppo Montepaschi, l'Emittente potrà riconoscere a tali soggetti una remunerazione che non incide sulla scomposizione del prezzo di emissione.

- **Appartenenza dell'Emittente e della controparte di copertura al medesimo gruppo bancario**

E' possibile che in relazione ad alcuni Prestiti l'Emittente si copra dal rischio di interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia interne sia esterne al Gruppo Montepaschi. La comune appartenenza allo stesso gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

- **Rischio connesso all'appartenenza dell'Emittente e del gestore del Sistema di Internalizzazione Sistemica al medesimo gruppo bancario**

Qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni oggetto del presente prospetto di base presso il sistema di internalizzazione sistemica denominato "De@IDone Trading" (DDT) costituito ai sensi di quanto previsto all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico della Finanza"), e dalla normativa di volta in volta vigente in materia, gestito e organizzato da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi, in considerazione dell'appartenenza di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. al medesimo gruppo bancario dell'Emittente.

- **Operatività sui sottostanti**

L'Emittente ovvero altre società del Gruppo Montepaschi potrebbero porre in essere nel corso della loro attività operazioni di negoziazione sulle attività finanziarie sottostanti. Tali operazioni potrebbero determinare una situazione di conflitto d'interessi, in quanto suscettibili di incidere sul valore di tali attività finanziarie sottostanti e quindi sul valore della componente derivativa dalla quale dipende il rendimento della Cedola Variabile eventuale alle varie scadenze cedolari.

- **Rapporti d'affari con gli emittenti i sottostanti**

L'Emittente ovvero altre società del Gruppo Montepaschi intrattengono o potrebbero intrattenere nel corso della loro attività rapporti d'affari ovvero partecipativi con gli emittenti le attività sottostanti le Obbligazioni ovvero con gli sponsor di tali attività finanziarie sottostanti. L'esistenza di tali rapporti potrebbe determinare una situazione di conflitto d'interessi nei confronti degli investitori in quanto suscettibili di incidere sul valore dei sottostanti e quindi sul rendimento delle obbligazioni.

- **Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo e alla appartenenza dell'Emittente e dell'Agente di Calcolo al medesimo gruppo**

Poiché l'Emittente può operare anche quale Agente per il Calcolo, ovvero quale soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, in tal caso si configurerebbe una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori. Tale conflitto potrebbe altresì configurarsi qualora l'Agente di Calcolo appartenga allo stesso gruppo dell'Emittente.

- **Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente e lo Sponsor dell'Indice**

L'Emittente ovvero un'altra società del Gruppo Montepaschi potrebbe essere proprietaria o comproprietaria di alcuni tra gli indici prescelti quali sottostanti delle Obbligazioni che saranno emesse a valere sul presente Prospetto di Base. In questo caso tale ruolo determina una situazione di conflitto di interesse, poiché influisce sul valore della performance utilizzata ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale.

## 2.10 Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito.

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle Obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

Sono a carico dei portatori delle Obbligazioni le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Conseguentemente, qualora a seguito di modifiche del regime fiscale si rendesse necessario effettuare delle trattenute, gli investitori riceverebbero un importo inferiore a quello indicato nelle Condizioni Definitive al momento della sottoscrizione del Prestito. L'Emittente non è in grado di prevedere se saranno apportate delle modifiche al regime fiscale ed in quale misura le stesse avranno impatto sulle Obbligazioni.

La descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione del presente documento è riportata nel successivo paragrafo 4.17; la descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà riportata nelle relative Condizioni Definitive.

#### **2.11 Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni**

Alla data del presente Prospetto di Base, l'Emittente non prevede di richiedere l'attribuzione di alcun livello di rating alle Obbligazioni. Inoltre, non vi è alcuna garanzia che, laddove un rating sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, tale rating sia almeno pari a quello assegnato all'Emittente, posto che il rating assegnato dipenderà, oltre che dal merito di credito dell'Emittente, anche da fattori diversi, quali la struttura delle Obbligazioni, la presenza ed effettività di un mercato secondario delle Obbligazioni, nonché da ogni altro fattore (compresi i fattori richiamati nel presente capitolo) che possa avere un'incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni. Peraltro, qualora un rating sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che tale rating rifletta propriamente e nella sua interezza ogni rischio relativo ad un investimento nelle Obbligazioni.

L'assenza di rating degli strumenti finanziari può rappresentare un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

#### **2.12 Assenza di informazioni successive all'emissione**

L'Emittente, successivamente all'emissione delle Obbligazioni, non fornirà alcuna informazione relativamente all'andamento delle attività finanziarie sottostanti comprese nel Paniere ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni, oltre le pubblicazioni previste dal Regolamento.

Le limitate informazioni successive all'emissione potrebbero incidere significativamente sulla possibilità per l'investitore di individuare agevolmente il valore di mercato delle Obbligazioni ovvero sulla loro liquidità, anche in considerazione della natura c.d. "strutturata" delle Obbligazioni.

#### **2.13 Rischio relativo al ritiro dell'offerta**

Ai sensi del paragrafo 5.1.4 della sezione VI del presente Prospetto di Base, entro la Data di Emissione delle Obbligazioni, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento avranno il

diritto di ritirare l'offerta nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle.

#### **2.14 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del Prestito**

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente si potrà riservare la possibilità di ridurre l'Ammontare Totale del Prestito Obbligazionario nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel presente Prospetto di Base. La probabilità che l'Emittente si avvalga delle suddette facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo del Prestito Obbligazionario.

#### **2.15 Fattori di rischio specifici relativi ai singoli Prestiti Obbligazionari**

In occasione dell'emissione e dell'offerta di ciascun Prestito Obbligazionario a valere sul Programma di cui al presente Prospetto di Base, l'Emittente provvederà a dare indicazione nelle relative Condizioni Definitive in merito ad eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi alla sottoscrizione delle relative Obbligazioni, ignoti al momento della redazione del Prospetto di Base.

## 2.16 Metodo di Valutazione delle Obbligazioni - Scomposizione del Prezzo di Emissione

In quanto obbligazioni c.d. strutturate, le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del Programma saranno scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria pura ed in una componente derivativa implicita che viene implicitamente acquistata dal sottoscrittore delle Obbligazioni all'atto della loro sottoscrizione.

In relazione a ciascun Prestito, le caratteristiche economiche delle Obbligazioni saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive. Le Condizioni Definitive indicheranno, altresì, il metodo di valutazione delle Obbligazioni nonché la scomposizione del loro prezzo d'emissione tra valore della componente derivativa, valore della componente obbligazionaria, commissioni di collocamento e costo di strutturazione.

In relazione alle Obbligazioni che saranno emesse ed offerte a valere sul Programma ed al fine di descrivere il metodo che sarà utilizzato per la valutazione delle Obbligazioni nonché per la scomposizione del prezzo di emissione delle stesse, si ipotizza di emettere un'Obbligazione Call Europea, un'Obbligazione Call Asiatica e un'Obbligazione su Differenziale Diretto e Composto. Successivamente, si provvederà a descrivere un'Obbligazione di tipo Ibrido ipotizzando una combinazione delle variabili descritte nelle precedenti tipologie di obbligazioni, in particolare: un'Obbligazione Call Europea con diversi sottostanti e un'Obbligazione su Differenziale Diretto e Call Europea. Di seguito si riportano le caratteristiche delle obbligazioni ipotizzate.

### Obbligazione Call Europea<sup>3</sup>

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	31 luglio 2008
DATA DI SCADENZA	31 luglio 2011
RIMBORSO	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
TASSO DI INTERESSE	Il Tasso di Interesse applicato alla Cedola Fissa è pari a 5,00%
DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA FISSA	La Cedola Fissa sarà pagata il primo anno in corrispondenza del 31 luglio 2009
MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE	L'importo della Cedola Variabile pagabile il secondo ed il terzo anno è calcolato sulla base della seguente formula: $VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; \text{Participation} * \text{Performance} + \text{Spread})]$ Dove VN = Valore Nominale dell'Obbligazione. Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile pari a 1,00% per il secondo anno e a 1,50% per il terzo anno.

<sup>3</sup> Per ciascun Periodo di Rilevazione, ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore di ciascun Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale è messo a confronto con il valore del medesimo Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale.

Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile pari a 6,50% per il secondo anno e a 7,50% per il terzo anno.

Participation = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura del 35% per il secondo anno e del 40% per il terzo anno.

Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.

Performance = andamento del Paniere nel corso del Periodo di Rilevazione calcolata come segue:

si calcolerà innanzi tutto la variazione puntuale di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere ("Performance Singola"), sulla base della seguente formula:

$$Performance\ Singola_{(i)} = \left( \frac{Sottostante_{(i)}^{Finale} - Sottostante_{(i)}^{Iniziale}}{Sottostante_{(i)}^{Iniziale}} \right);$$

ove

$Sottostante_{(i)}$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere, oggetto del calcolo;

$Sottostante_{(i)}^{Iniziale}$  = rappresenta il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo;

$Sottostante_{(i)}^{Finale}$  = rappresenta il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo;

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance del Paniere secondo la seguente formula:

$$Performance = \sum_{i=1}^3 PerformanceSingola_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere.

<b>DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA VARIABILE EVENTUALE</b>	Le Cedole Variabili saranno pagate posticipatamente in occasione delle seguenti date: 31 luglio 2010 e 31 luglio 2011			
<b>PANIERE</b>	Il Paniere è composto dai seguenti Sottostanti:			
	(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Peso $W_{(i)}$	Fonte Informativa:
	1	Dow Jones EURO STOXX 50	1/3	SX5E <Index> Bloomberg
	2	Nikkei 225	1/3	NKY <Index> Bloomberg
	3	S&P500	1/3	SPX <Index> Bloomberg
<b>DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL EUROPEA</b>	Anno	Data di Rilevazione Iniziale	Data di Rilevazione Finale	
	II	31/07/2009	15/07/2010	

	Nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo secondo il calendario Target <sup>4</sup> o con un Giorno di Borsa Aperta si applicherà la <i>Following Business Day Convention</i> <sup>5</sup>
VALORE DI RIFERIMENTO	Indica il valore di chiusura del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale.
CONVENZIONI E CALENDARIO	La Cedola Fissa sarà calcolata su base ACT/ACT ICMA e pagata con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted<sup>6</sup> Following Business Day</i> ed al calendario TARGET. Le Cedole Variabili saranno calcolate su base ACT/ACT ICMA e pagate con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted Following Business Day</i> ed al calendario TARGET.

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da 2 Opzioni Call Europee sul Paniere.

Alla data del 1 luglio 2008, il valore della componente derivativa era pari a 3,88% calcolato in base ad un modello di pricing<sup>7</sup> che utilizza la formula di Black & Scholes<sup>8</sup>.

#### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e corrisponde cedole annuali pari al 5,00% nominale lordo annuo il primo anno, all'1,00% il secondo anno ed all'1,50% il terzo anno.

Alla data del 1 luglio 2008 il valore della componente obbligazionaria pura era pari a 92,82% calcolato in base al valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il Prezzo di Emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

<sup>4</sup> Indica i giorni in cui è aperto il sistema di regolamento dei paesi partecipanti all'Unione Europea per i pagamenti in Euro, denominato *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET)*.

<sup>5</sup> Si tratta della convenzione del giorno lavorativo successivo la quale prevede che il pagamento e/o la rilevazione venga effettuato/a nel primo giorno lavorativo immediatamente successivo a quello previsto.

<sup>6</sup> Indica che il computo dei giorni non viene ad essere modificato dall'applicazione delle convenzioni sui Giorni Lavorativi (*Business Day Convention*).

<sup>7</sup> Per "*pricing*" si intende la procedura di determinazione del prezzo dei titoli.

<sup>8</sup> Si tratta di un modello teorico utilizzato per la valutazione di un contratto di opzione utilizzando parametri quali il livello dei tassi di interesse, il prezzo corrente dell'attività finanziaria sottostante, il prezzo d'esercizio, il tempo residuo fino all'esercizio e la volatilità dei rendimenti dei titoli sottostanti l'opzione stessa.

VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA PURA	92,82%
(CALCOLATO AD UN TASSO PARI ALL'EURIBOR 6M DIMINUITO DI 0 PUNTI BASE)	
VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA	3,88%
NETTO RICAVO PER L'EMITTENTE	96,70%
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE	0,66%
COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO	2,64%
PREZZO D'EMISSIONE	100%

Si rinvia al paragrafo 2.17 per le esemplificazioni dei rendimenti relative alle Obbligazioni Call Europea.

### Obbligazioni Call Asiatica<sup>9</sup>

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	31 luglio 2008
DATA DI SCADENZA	31 luglio 2011
RIMBORSO	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
TASSO DI INTERESSE	Il Tasso di Interesse applicato alla Cedola Fissa è pari a 5,00%
DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA FISSA	La Cedola Fissa sarà corrisposta il primo anno in corrispondenza del 31 luglio 2009
MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE	<p>L'importo della Cedola Variabile pagabile il secondo ed il terzo anno è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; \text{Participation} * \text{PerformanceM} + \text{Spread})]$ <p>Dove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.</p> <p>Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile pari a 1,50% per il secondo anno e a 2,00% per il terzo anno.</p> <p>Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile pari a 7,00% per il secondo anno e a 7,50% per il terzo anno.</p> <p>Participation = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura del 35,00% per il secondo anno e del 40,00% per il terzo anno.</p> <p>Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.</p> <p>PerformanceM = andamento del Paniere nel corso del Periodo di Rilevazione calcolata come segue:</p> <p>si calcolerà innanzi tutto la variazione media di ciascuno dei Sottostanti che</p>

<sup>9</sup> Per ciascun Periodo di Osservazione, ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Iniziale è messo a confronto con la media dei valori del medesimo Sottostante rilevati alle Date di Osservazione Intermedie ed alla Data di Osservazione Finale.

costituiscono il Paniere ("PerformanceMSingola"), sulla base della seguente formula:

$$\text{Performance Singola}_{(i)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_i^{\text{Medio}} - \text{Sottostante}_i^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_i^{\text{Iniziale}}} \right);$$

dove

$\text{Sottostante}^{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Iniziale;

$\text{Sottostante}^{\text{Medio}}$  = media aritmetica dei Valori di Riferimento Intermedi e del Valore di Riferimento Finale del Sottostante rilevati alla Data di Osservazione Finale e alle Date di Osservazione Intermedie.

$$\text{PerformanceM} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceMSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere.

<b>DATE DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA VARIABILE EVENTUALE</b>	Le Cedole Variabili saranno corrisposte posticipatamente in occasione delle seguenti date: 31 luglio 2010 e 31 luglio 2011			
<b>PANIERE</b>	Il Paniere è composto dai seguenti Sottostanti			
	(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Peso $W_{(i)}$	Fonte Informativa:
	1	Dow Jones EURO STOXX 50	1/2	Bloomberg: SX5E <Index>
	2	S&P500	1/2	Bloomberg: SPX <Index>
<b>DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL ASIATICA</b>	<b>Anno</b>	<b>Data di Osservazione Iniziale</b>	<b>Date di Osservazioni Intermedie</b>	<b>Data di Osservazione Finale Valore di Riferimento</b>
	II	31/07/2009	15//10/2009 15/01/2010 15/04/2010	15/07/2010
	III	31/07/2010	15/10/2010 15/01/2011 15/04/2011	15/07/2011
<b>VALORE DI RIFERIMENTO</b>	Indica il valore di chiusura del Sottostante rilevato, a seconda dei casi, alla Data di Osservazione Iniziale ovvero alla Data di Osservazione Finale ovvero alle Date di Osservazione Intermedie			
<b>CONVENZIONI E CALENDARIO</b>	La Cedola Fissa sarà calcolata su base ACT/ACT ICMA e corrisposta con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted<sup>10</sup> Following Business Day</i> ed al calendario TARGET. Le Cedole Variabili saranno calcolate su base ACT/ACT ICMA e corrisposte con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted Following Business Day</i> ed al calendario TARGET.			

#### A. Valore della componente derivativa

<sup>10</sup> Si veda nota n. 6.

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da 2 Opzioni Call Asiatiche sul Sottostante.

Alla data del 2 luglio 2008 il valore della componente derivativa era pari al 3,00% calcolato in base a un modello di *pricing*<sup>11</sup> che utilizza la formula di Black & Scholes<sup>12</sup>.

#### *B. Valore della componente obbligazionaria*

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e corrisponde cedole annuali pari al 5,00% nominale lordo annuo al primo anno, all'1,50% il secondo anno ed al 2,00% il terzo anno.

Alla data del 2 luglio 2008 il valore della componente obbligazionaria pura era pari a 93,33% calcolato in base al valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il Prezzo di Emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA PURA	93,33%
(CALCOLATO AD UN TASSO PARI ALL'EURIBOR 6M DIMINUITO DI 0 PUNTI BASE)	
VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA	3,00%
NETTO RICAPO PER L'EMITTENTE	96,33%
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE	0,734%
COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO	2,936%
PREZZO D'EMISSIONE	100%

Si rinvia al paragrafo 2.17 per le esemplificazioni dei rendimenti relative alle Obbligazioni Call Asiatica.

#### *Obbligazioni Call su Differenziale (Diretto)*<sup>13</sup>

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	31 luglio 2008
DATA DI SCADENZA	31 luglio 2011

<sup>11</sup> Si veda nota n. 7

<sup>12</sup> Si veda nota n. 17

<sup>13</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, si calcola il differenziale fra il valore di un sottostante x e il valore del sottostante y rilevati alla stessa Data di Rilevazione (i).

RIMBORSO	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000						
TASSO DI INTERESSE	Il Tasso di Interesse applicato alla Cedola Fissa è pari a 5,00%						
DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA FISSA	La Cedola Fissa sarà corrisposta il primo anno in corrispondenza del 31 luglio 2009						
MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE	<p>L'importo della Cedola Variabile pagabile il secondo ed il terzo anno è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} \{ \text{Floor}; \text{Min} [ \text{Cap}; \text{Participation} * \text{Performance Differenziale Diretta} + \text{Spread} ] \}$ <p>Dove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.</p> <p>Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile pari a 1,00%</p> <p>Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile pari a 6,50%</p> <p>Participation = partecipazione all'andamento differenziale diretto dei due sottostanti, nella misura di 15 volte</p> <p>Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.</p> <p>Performance Differenziale Diretta (x;y) = (Participation<sub>x</sub> * X) - (Participation<sub>y</sub> * Y)</p> <p>Dove:</p> <p>Participation<sub>x</sub> = partecipazione al valore del Sottostante (x), pari al 100%</p> <p>Participation<sub>y</sub> = partecipazione al valore del Sottostante (y), pari al 100%</p> <p>X = Valore di Riferimento del Sottostante x, come osservato alla Data di Rilevazione.</p> <p>Y = Valore di Riferimento del Sottostante y, come osservato alla Data di Rilevazione.</p>						
DATE DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA VARIABILE EVENTUALE	Le Cedole Variabili saranno corrisposte posticipatamente in occasione delle seguenti date: 31 luglio 2010 e 31 luglio 2011						
SOTTOSTANTI							
	<table> <tr> <td>Sottostante</td> <td>Fonte Informativa:</td> </tr> <tr> <td>X Tasso Swap Euro 10y</td> <td>Reuters: ISDAFIX2</td> </tr> <tr> <td>Y Tasso Swap Euro 2y</td> <td>Reuters: ISDAFIX2</td> </tr> </table>	Sottostante	Fonte Informativa:	X Tasso Swap Euro 10y	Reuters: ISDAFIX2	Y Tasso Swap Euro 2y	Reuters: ISDAFIX2
Sottostante	Fonte Informativa:						
X Tasso Swap Euro 10y	Reuters: ISDAFIX2						
Y Tasso Swap Euro 2y	Reuters: ISDAFIX2						
DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL DIFFERENZIALE DIRETTO	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Anno</th> <th>Data di Rilevazione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>II</td> <td>15/07/2010</td> </tr> <tr> <td>III</td> <td>15/07/2011</td> </tr> </tbody> </table>	Anno	Data di Rilevazione	II	15/07/2010	III	15/07/2011
Anno	Data di Rilevazione						
II	15/07/2010						
III	15/07/2011						
VALORE DI RIFERIMENTO	Indica il valore di fixing del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione						
CONVENZIONI E CALENDARIO	La Cedola Fissa sarà calcolata su base ACT/ACT ICMA e corrisposta con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted<sup>14</sup> Following Business Day</i> ed al calendario TARGET. Le Cedole Variabili saranno calcolate su base ACT/ACT ICMA						

<sup>14</sup> Si veda nota n. 6

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da una opzione Cap Spread<sup>15</sup> sul differenziale dei sottostanti.

Alla data del 2 luglio 2008, il valore della componente derivativa era pari a 6,05% calcolato in base ad un modello di *pricing*<sup>16</sup> che utilizza la formula di Black<sup>17</sup>.

#### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e corrisponde cedole annuali pari al 5,00% nominale lordo annuo il primo anno, all'1,00% il secondo anno ed il terzo anno.

Alla data del 2 luglio 2008 il valore della componente obbligazionaria pura era pari a 92,20% calcolato in base al valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il Prezzo di Emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA PURA	92,20%
(CALCOLATO AD UN TASSO PARI ALL'EURIBOR 6M DIMINUITO DI 0 PUNTI BASE)	
VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA	6,05%
NETTO RICAPO PER L'EMITTENTE	98,25%
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE	0,35%
COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO	1,40%
PREZZO D'EMISSIONE	100%

Si rinvia al paragrafo 2.17 per le esemplificazioni dei rendimenti relative alle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto.

---

<sup>15</sup> Si definisce "cap spread" un'opzione call sul differenziale avente come sottostanti tassi d'interesse

<sup>16</sup> Si veda nota n. 7

<sup>17</sup> Si tratta di un modello teorico utilizzato per la valutazione di un contratto di opzione utilizzando parametri quali il livello dei tassi di interesse, il prezzo corrente dell'attività finanziaria sottostante, il prezzo d'esercizio, il tempo residuo fino all'esercizio e la volatilità dei rendimenti dei titoli sottostanti l'opzione stessa.

### Obbligazioni Call su Differenziale (Composto)<sup>18</sup>

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	31 luglio 2008
DATA DI SCADENZA	31 luglio 2011
RIMBORSO	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
TASSO DI INTERESSE	Il Tasso di Interesse applicato alla Cedola Fissa è pari a 5,00%
DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA FISSA	La Cedola Fissa sarà corrisposta il primo anno in corrispondenza del 31 luglio 2009
MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE	<p>L'importo della Cedola Variabile pagabile il secondo ed il terzo anno è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; \text{Participation} * \text{Performance} + \text{Spread})]$ <p>Dove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.</p> <p>Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile pari a 1,00%</p> <p>Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile pari a 6,50%</p> <p>Participation = partecipazione all'andamento differenziale dei due Panieri, pari al 60,00%.</p> <p>Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.</p> <p>Al fine di calcolare la Performance dei Panieri si calcherà innanzi tutto la variazione puntuale di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono i Panieri ("Performance Singola(Xi) e Performance Singola(Yi)"), sulla base delle seguenti formule</p> $\text{Performance Singola}_{(Xi)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(Xi)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(Xi)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(Xi)}^{\text{Iniziale}}} \right)$ <p>ove</p> <p>Sottostante<sub>(Xi)</sub> = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X, oggetto del calcolo;</p> <p>Sottostante<sub>(Xi)</sub><sup>Iniziale</sup> = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo, componente il Paniere X;</p> <p>Sottostante<sub>(Xi)</sub><sup>Finale</sup> = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X;</p> $\text{Performance del Paniere}_x = \sum_{i=1}^n \text{Performance Singola}_{(Xi)} * W_{(Xi)}$ <p>Ove W<sub>(Xi)</sub> indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere X</p> <p>e</p>

<sup>18</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, si calcola il differenziale fra le performance di un Paniere x e di un Paniere y rilevate ad una Data di Rilevazione Finale rispetto ad una Data di Rilevazione Iniziale.

$$\text{Performance Singola}_{(Yi)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(Yi)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(Yi)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(Yi)}^{\text{Iniziale}}} \right)$$

Ove

$\text{Sottostante}_{(Yi)}$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere Y, oggetto del calcolo;

$\text{Sottostante}_{(Yi)}^{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo, componente il Paniere Y;

$\text{Sottostante}_{(Yi)}^{\text{Finale}}$  = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere Y;

$$\text{Performance Paniere Y} = \sum_{i=1}^n \text{Performance Singola}_{(Yi)} * W_{(Yi)}$$

Ove  $W_{(Yi)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere Y

Performance Differenziale =

(Participationx\*PerformancePaniereX)-(Participationy \* PerformancePaniereY)

Dove:

Participationx = partecipazione all'apprezzamento del Paniere(x), pari al 100%

Participationy = partecipazione all'apprezzamento del Paniere(y), pari al 100%

<b>DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI</b>	Le Cedole Variabili saranno corrisposte posticipatamente in occasione delle seguenti date: 31 luglio 2010 e 31 luglio 2011		
<b>PANIERE<sub>X</sub></b>	Il Paniere è composto dai seguenti Sottostanti:		
	(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Peso $W_{(Xi)}$ Fonte Informativa:
	1	Dow Jones EURO STOXX 50	1 Bloomberg: SX5E <Index>
<b>PANIERE<sub>Y</sub></b>	Il Paniere è composto dai seguenti Sottostanti:		
	(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Peso $W_{(Yi)}$ Fonte Informativa:
	1	EPRA	1 Bloomberg: EPRA <Index>
<b>DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL DIFFERENZIALE COMPOSTO</b>	Anno	Data di Rilevazione Iniziale	Data di Rilevazione Finale
	II	31/07/2009	15/07/2010
	III	31/07/2010	15/07/2011
<b>VALORE DI RIFERIMENTO</b>	Indica il valore di chiusura del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale.		
<b>CONVENZIONI E CALENDARIO</b>	La Cedola Fissa sarà calcolata su base ACT/ACT ICMA e corrisposta con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted<sup>19</sup> Following Business Day</i> ed al calendario TARGET. Le Cedole Variabili saranno calcolate su base ACT/ACT ICMA e corrisposte con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted Following Business Day</i> ed al calendario TARGET.		

<sup>19</sup> Si veda nota n. 6.

### *A. Valore della componente derivativa*

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da 2 opzioni call europee sul differenziale di performance.

Alla data del 2 luglio 2008, il valore della componente derivativa era pari a 4,80% calcolato in base ad un modello di pricing<sup>20</sup> che utilizza la formula di Black & Scholes<sup>21</sup>.

### *B. Valore della componente obbligazionaria*

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e corrisponde cedole annuali pari al 5,00% nominale lordo annuo il primo anno, all'1,00% il secondo e il terzo anno.

Alla data del 2 luglio 2008 il valore della componente obbligazionaria pura era pari a 92,07% calcolato in base al valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il Prezzo di Emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA PURA	92,07%
(CALCOLATO AD UN TASSO PARI ALL'EURIBOR 6M DIMINUITO DI 0 PUNTI BASE)	
VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA	4,80%
NETTO RICAPO PER L'EMITTENTE	96,87%
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE	0,63%
COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO	2,50%
PREZZO D'EMISSIONE	100%

Si rinvia al paragrafo 2.17 per le esemplificazioni dei rendimenti relative alle Obbligazioni Call su Differenziale

### **Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Obbligazione Call Europea su diversi sottostanti**

---

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	31 luglio 2008

---

<sup>20</sup> Si veda nota n. 7.

<sup>21</sup> Si veda nota n. 17.

DATA DI SCADENZA	31 luglio 2011						
RIMBORSO	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000						
MODALITA DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE1	<p>L'importo della Cedola Variabile1 pagabile annualmente dal primo anno è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} \{ \text{Floor}; \text{Participation1} * \text{Performance} + \text{Spread} \}$ <p>Dove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.</p> <p>Floor = 0,00%</p> <p>Participation1 = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura 100%</p> <p>Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.</p> <p>Performance = andamento del Paniere1 nel corso del Periodo di Rilevazione calcolata come segue:</p> <p>si calcolerà innanzi tutto la variazione puntuale di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere1 ("Performance Singola"), sulla base della seguente formula:</p> $\text{Performance Singola}_{(i)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right);$ <p>ove</p> <p><math>\text{Sottostante}_{(i)}</math> = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere1, oggetto del calcolo;</p> <p><math>\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}</math> = rappresenta il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo;</p> <p><math>\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}}</math> = rappresenta il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo;</p> <p>Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance del Paniere secondo la seguente formula:</p> $\text{Performance} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$ <p>Ove <math>W_{(i)}</math> indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere1.</p>						
DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA VARIABILE EVENTUALE 1	Le Cedole Variabili saranno corrisposte posticipatamente in occasione delle seguenti date: 31 luglio 2009, 31 luglio 2010 e 31 luglio 2011						
PANIERE1	<p>Il Paniere1 è composto dal seguente Sottostante:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Sottostante</th> <th>Peso</th> <th>Fonte Informativa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco</td> <td>1</td> <td>Bloomberg: [CPTFEMU Index]</td> </tr> </tbody> </table>	Sottostante	Peso	Fonte Informativa	Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	1	Bloomberg: [CPTFEMU Index]
Sottostante	Peso	Fonte Informativa					
Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	1	Bloomberg: [CPTFEMU Index]					
VALORE DI RIFERIMENTO	Indica il valore ufficiale dell'indice sottostante come pubblicato dall'EUROSTAT (Statistical Office of the European Communities) riferito ai mesi di cui alla Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale.						
MODALITA DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE 2	L'importo della Cedola Variabile2 pagabile il terzo anno è calcolato sulla base della seguente formula:						

$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; \text{Participation2} * \text{Performance} + \text{Spread})]$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.

Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile2 pari a 1,50%

Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile2 pari a 7,50.

Participation2 = partecipazione all'apprezzamento del Paniere2, nella misura del 40% .

Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.

Performance = andamento del Paniere2 nel corso del Periodo di Rilevazione calcolata come segue:

si calcolerà innanzi tutto la variazione puntuale di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere2 ("Performance Singola"), sulla base della seguente formula:

$$\text{Performance Singola}_{(i)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right);$$

ove

$\text{Sottostante}_{(i)}$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere2, oggetto del calcolo;

$\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}$  = rappresenta il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo;

$\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}}$  = rappresenta il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo;

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance del Paniere2 secondo la seguente formula:

$$\text{Performance} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere2.

DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA  
VARIABILE EVENTUALE 2

Pagabile a scadenza

PANIERE2

Il Paniere è composto dal seguente Sottostante:

Sottostante	Peso	Fonte Informativa
DJ Eurostoxx 50	1	Bloomberg [SX5E Index]

DATE DI RILEVAZIONE CEDOLA VARIABILE 1	ANNO	DATA DI RILEVAZIONE INIZIALE	DATA DI RILEVAZIONE FINALE
	I	GIUGNO 2008	GIUGNO 2009
	II	GIUGNO 2009	GIUGNO 2010
	III	GIUGNO 2010	GIUGNO 2011

DATE DI RILEVAZIONE	DATA DI RILEVAZIONE INIZIALE	DATA DI RILEVAZIONE FINALE
CEDOLA VARIABILE 2	31/07/2008	15/07/2011
VALORE DI RIFERIMENTO	Indica il valore di chiusura del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale.	
CONVENZIONI E CALENDARIO	Le Cedole Variabili saranno calcolate su base ACT/ACT ICMA e corrisposte con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted Following Business Day</i> ed al calendario TARGET.	

#### *A. Valore della componente derivativa*

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da tre opzioni Cap sulla variazione annua dei sottostanti componenti il Paniere1 e un'opzione Call Europea sulla Performance dei sottostanti componenti il Paniere2.

Alla data del 3 luglio 2008, il valore della componente derivativa era pari a 10,636% calcolato in base ad un modello di *pricing*<sup>22</sup> che utilizza la formula di Black<sup>23</sup> per le opzioni relative al Paniere1 e Black & Scholes per le opzioni relative al Paniere2<sup>24</sup>.

#### *B. Valore della componente obbligazionaria*

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e corrisponde una cedole fissa pari al 1,50% nominale lordo annuo al terzo anno.

Alla data del 3 luglio 2008 il valore della componente obbligazionaria pura era pari a 86,943% calcolato in base al valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il Prezzo di Emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA PURA	86,943%
(CALCOLATO AD UN TASSO PARI ALL'EURIBOR 6M DIMINUITO DI 0 PUNTI BASE)	
VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA	10,636%
NETTO RICAPO PER L'EMITTENTE	97,579%
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE	0,484%
COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO	1,937%

<sup>22</sup> Si veda nota n. 7.

<sup>23</sup> Si veda nota n. 17.

<sup>24</sup> Si veda nota n. 17.

PREZZO D'EMISSIONE

100%

Si rinvia al paragrafo 2.17 per le esemplificazioni dei rendimenti relative alle Obbligazioni Call Europea su diversi sottostanti.

**Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Obbligazione Call su Differenziale Diretto e Call Europea**

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	31 luglio 2008
DATA DI SCADENZA	31 luglio 2011
RIMBORSO	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
PERIODO DI APPLICAZIONE DELLE OPZIONI CALL	Si applica l'Opzione Call Differenziale Diretto al I e II anno Si applica l'Opzione Call Europea al III anno.
TASSO DI INTERESSE	Il Tasso di Interesse applicato alla Cedola Fissa è pari a 5,00%
DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA FISSA	La Cedola Fissa sarà corrisposta il primo anno in corrispondenza del 31 luglio 2009
MODALITA DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE ALLA QUALE SI APPLICA L'OPZIONE CALL DIFFERENZIALE DIRETTO (CEDOLA VARIABILE 1)	<p>L'importo della Cedola Variabile<sup>1</sup> pagabile il secondo ed il terzo anno è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} \{ \text{Floor}; \text{Min} [ \text{Cap}; \text{Participation}_1 * \text{Performance Differenziale Diretta} + \text{Spread} ] \}$ <p>Dove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.</p> <p>Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile<sup>1</sup> pari a 0,75%</p> <p>Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile<sup>1</sup> pari a 5,75%</p> <p>Participation<sub>1</sub> = partecipazione all'andamento differenziale del Paniere<sup>1</sup>, nella misura di 9 volte</p> <p>Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.</p> <p>Performance Differenziale Diretta = l'andamento differenziale diretto dei due Sottostanti (x;y)</p> $\text{Performance Differenziale Diretta (x;y)} = (\text{Participation}_x * X) - (\text{Participation}_y * Y)$ <p>Dove:</p> <p>Participation<sub>x</sub> = partecipazione al valore del Sottostante (x), pari al 100%</p> <p>Participation<sub>y</sub> = partecipazione al valore del Sottostante (y), pari al 100%</p> <p>X = Valore di Riferimento del Sottostante x componente il Paniere<sup>1</sup>, come osservato nella Data di Rilevazione.</p> <p>Y = Valore di Riferimento del Sottostante y componente il Paniere<sup>1</sup>, come osservato nella Data di Rilevazione.</p>
DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA VARIABILE EVENTUALE ALLA QUALE SI APPLICA L'OPZIONE CALL DIFFERENZIALE DIRETTO	Le Cedole Variabili <sup>1</sup> saranno corrisposte posticipatamente in occasione delle seguenti date: 31 luglio 2010 e 31 luglio 2011

**SOTTOSTANTE 1 DELL'OPZIONE CALL  
DIFFERENZIALE DIRETTO**

Sottostante	Fonte Informativa:
X Tasso Swap Euro 10y	Reuters: ISDAFIX2
Y Tasso Swap Euro 2y	Reuters: ISDAFIX2

**VALORE DI RIFERIMENTO** Indica il valore di fixing del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione

**MODALITA DI DETERMINAZIONE DEL  
VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE  
ALLA QUALE SI APPLICA L'OPZIONE  
CALL EUROPEA  
(CEDOLA VARIABILE 2)**

L'importo della Cedola Variabile2 pagabile il terzo anno è calcolato sulla base della seguente formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; \text{Participation 2} * \text{Performance} + \text{Spread})]$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.

Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile2 pari a 0,75%

Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile2 pari a 3,75%.

Participation2 = partecipazione all'apprezzamento del Paniere2, nella misura del 20% .

Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.

Performance = andamento del Paniere2 nel corso del Periodo di Rilevazione calcolata come segue:

si calcolerà innanzi tutto la variazione puntuale di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere2 ("Performance Singola"), sulla base della seguente formula:

$$\text{Performance Singola}_{(i)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right);$$

ove

Sottostante<sub>(i)</sub> = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere2, oggetto del calcolo;

Sottostante<sub>(i)</sub><sup>Iniziale</sup> = rappresenta il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo;

Sottostante<sub>(i)</sub><sup>Finale</sup> = rappresenta il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo;

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance del Paniere2 secondo la seguente formula:

$$\text{Performance} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove W<sub>(i)</sub> indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere2.

**DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA  
VARIABILE EVENTUALE ALLA QUALE  
SI APPLICA L'OPZIONE CALL EUROPEA**

Pagabile a scadenza

**PANIERE 2 DELL'OPZIONE CALL  
EUROPEA**

Il Paniere è composto dai seguenti Sottostanti:

Sottostante	Peso	Fonte Informativa
-------------	------	-------------------

	DJ Eurostoxx 50	1	Bloomberg [SX5E Index]
VALORE DI RIFERIMENTO	Indica il valore ufficiale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale.		
DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL DIFFERENZIALE DIRETTO	Anno	Data di Rilevazione	
	II	29/07/2009	
	III	29/07/2010	
DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL EUROPEA	Data di Rilevazione Iniziale	Data Rilevazione Finale	
	31/07/2008	15/07/2011	
CONVENZIONI E CALENDARIO	La Cedola Fissa sarà calcolata e corrisposta con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted<sup>25</sup> Following Business Day</i> ed al calendario TARGET. Le Cedole Variabili saranno calcolate su base ACT/ACT ICMA e corrisposte con riferimento alla convenzione <i>Unadjusted Following Business Day</i> ed al calendario TARGET.		

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da due opzione Cap Spread sul differenziale dei sottostanti componenti il Paniere1 e un'Opzione Call Europea sulla Performance dei sottostanti componenti il Paniere2.

Alla data del 3 luglio 2008, il valore della componente derivativa era pari a 5,09% calcolato in base ad un modello di *pricing* che utilizza la formula di Black<sup>26</sup> per le opzioni relative al Paniere1 e Black & Scholes per le opzioni relative al Paniere2<sup>27</sup>.

#### B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e corrisponde cedole annuali pari al 5,00% nominale lordo annuo il primo anno, al 0,75% il secondo anno ed al 1,50% il terzo anno.

Alla data del 3 luglio 2008 il valore della componente obbligazionaria pura era pari a 92,339% calcolato in base al valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il Prezzo di Emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

<sup>25</sup> Si veda nota n. 6.

<sup>26</sup> Si veda nota n. 17.

<sup>27</sup> Si veda nota n. 17.

VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA PURA	92,339%
(CALCOLATO AD UN TASSO PARI ALL'EURIBOR 6M DIMINUITO DI 0 PUNTI BASE)	
VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA	5,09%
NETTO RICAVO PER L'EMITTENTE	97,429%
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE	0,514%
COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO	2,057%
PREZZO D'EMISSIONE	100%

Si rinvia al paragrafo 2.17 per le esemplificazioni dei rendimenti relative alle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Obbligazioni Call Europea.

**Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Obbligazione Call Europea e Call Asiatica**

VALORE NOMINALE	1.000 Euro
PREZZO DI EMISSIONE	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
DATA DI GODIMENTO	28 Novembre 2008
DATA DI SCADENZA	28 novembre 2011
RIMBORSO	100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000
PERIODO DI APPLICAZIONE DELLE OPZIONI CALL	Si applica l'Opzione Call Europea al I, II e III anno. Si applica l'Opzione Call Asiatica a scadenza.
MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE CON OPZIONE CALL EUROPEA (CEDOLA VARIABILE 1)	<p>L'importo della Cedola Variabile pagabile annualmente dal primo anno è calcolato sulla base della seguente formula:</p> $VN * \text{Max} \{0,00\%; \text{Participation1} * \text{Performance} + \text{Spread}\}$ <p>Dove</p> <p>VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.</p> <p>Participation1 = partecipazione all'apprezzamento del Paniere1, nella misura 100%</p> <p>Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.</p> <p>Performance = andamento del Paniere1 nel corso del Periodo di Rilevazione calcolata come segue:</p> <p>si calcherà innanzi tutto la variazione puntuale di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere1 ("Performance Singola"), sulla base della seguente formula:</p> $\text{Performance Singola}_{(i)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right);$ <p>ove</p>

---

Sottostante<sub>(i)</sub> = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere1, oggetto del calcolo;

Sottostante<sub>(i)</sub><sup>Iniziale</sup> = rappresenta il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo;

Sottostante<sub>(i)</sub><sup>Finale</sup> = rappresenta il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo;

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procederà al calcolo della Performance del Paniere secondo la seguente formula:

$$\text{Performance} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove W<sub>(i)</sub> indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere1.

---

DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA  
VARIABILE EVENTUALE ALLA QUALE  
SI APPLICA L'OPZIONE OPZIONE CALL  
EUROPEA

Le Cedole Variabili saranno corrisposte posticipatamente in occasione delle seguenti date: 28 Novembre 2009, 28 Novembre 2010 e 28 Novembre 2011

---

PANIERE 1 CON OPZIONE CALL  
EUROPEA

Il Paniere1 è composto dal seguente Sottostante:

Sottostante	Peso	Fonte Informativa
Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	1	Bloomberg: [CPTFEMU Index]

VALORE DI RIFERIMENTO

Indica il valore ufficiale dell'indice sottostante come pubblicato dall'EUROSTAT (Statistical Office of the European Communities) riferito ai mesi di cui alla Data di Rilevazione Iniziale o Data di Rilevazione Finale.

---

MODALITA DI DETERMINAZIONE DEL  
VALORE DELLA CEDOLA VARIABILE  
ALLA QUALE SI APPLICA L'OPZIONE  
OPZIONE ASIATICA

L'importo della Cedola Variabile pagabile a scadenza è calcolato sulla base della seguente formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; \text{Participation} * \text{PerformanceM} + \text{Spread})]$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.

Floor = percentuale minima per la Cedola Variabile pari a 1,00% .

Cap = percentuale massima per la Cedola Variabile pari a 6,00%.

Participation = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura del 40,00% .

Spread = tasso di interesse fisso pari a 0.

PerformanceM = andamento del Paniere2 nel corso del Periodo di Osservazione calcolata come segue:

si calcolerà innanzi tutto la variazione media di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere2 ("PerformanceMSingola"), sulla base della seguente formula:

$$\text{Performance Singola}_{(i)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_i^{\text{Medio}} - \text{Sottostante}_i^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_i^{\text{Iniziale}}} \right);$$

dove

Sottostante<sup>Iniziale</sup> = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Iniziale;

Sottostante<sup>Medio</sup> = media aritmetica dei Valori di Riferimento Intermedi e del Valore di Riferimento Finale del Sottostante rilevati alla Data di Osservazione Finale e alle Date di Osservazione Intermedie.

$$Performance_M = \sum_{i=1}^n Performance_{MSingola(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere2.

DATA DI PAGAMENTO DELLA CEDOLA VARIABILE EVENTUALE CON OPZIONE CALL ASIATICA

Pagabile a scadenza

PANIERE 2 PER LE CEDOLE VARIABILI CON OPZIONE CALL ASIATICA

Il Paniere 2 è composto dal seguente Sottostante:

Sottostante	Peso	Fonte Informativa
DJ Eurostoxx 50	1	Bloomberg [SX5E Index]

VALORE DI RIFERIMENTO

Indica il valore di chiusura del Sottostante rilevato, a seconda dei casi, alla Data di Osservazione Iniziale ovvero alla Data di Osservazione Finale ovvero alle Date di Osservazione Intermedie.

DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL EUROPEA	ANNO	DATA DI RILEVAZIONE INIZIALE	DATA DI RILEVAZIONE FINALE
	I	Settembre 2007	Settembre 2008
	II	Settembre 2008	Settembre 2009
	III	Settembre 2009	Settembre 2010
DATE DI RILEVAZIONE RELATIVE ALL'OPZIONE CALL ASIATICA	DATA DI OSSERVAZIONI INIZIALE	DATA DI OSSERVAZIONI INTERMEDIE	DATA DI OSSERVAZIONI FINALE
	28/11/2008	14/05/2009 14/11/2009 14/05/2010 14/11/2010 14/05/2011	14/11/2011

CONVENZIONI E CALENDARIO

Le Cedole Variabili saranno calcolate su base ACT/ACT ICMA e corrisposte con riferimento alla convenzione *Unadjusted Following Business Day* ed al calendario TARGET.

#### A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa implicita delle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da tre Opzioni Call Europea sulla Performance dei sottostanti componenti il Paniere1 e un'Opzione Call Asiatica sulla Performance dei Sottostanti componenti il Paniere2.

Alla data del 14 ottobre 2008, il valore della componente derivativa era pari a 8,627% calcolato in base ad un modello di *pricing*<sup>28</sup> che utilizza la formula di Black<sup>29</sup> per le opzioni relative al Paniere1 e Black Forward per le opzioni relative al Paniere2<sup>30</sup>.

<sup>28</sup> Si veda nota n. 7.

### *B. Valore della componente obbligazionaria*

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni ipotizzate è rappresentata da un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del valore nominale alla scadenza e corrisponde una cedole fissa pari al 1,00% nominale lordo annuo al terzo anno.

Alla data del 14 ottobre 2008 il valore della componente obbligazionaria pura era pari a 88,824% calcolato in base al valore attuale dei flussi futuri.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria e delle commissioni, il Prezzo di Emissione dei titoli sarebbe così scomposto:

VALORE DELLA COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA PURA	88,824%
(CALCOLATO AD UN TASSO PARI ALL'EURIBOR 6M DIMINUITO DI 0 PUNTI BASE)	
VALORE DELLA COMPONENTE DERIVATIVA IMPLICITA	8,627%
NETTO RICAVO PER L'EMITTENTE	97,451%
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE	0,51%
COMMISSIONE DI COLLOCAMENTO	2,039%
Prezzo d'emissione	100%

Si rinvia al paragrafo 2.17 per le esemplificazioni dei rendimenti relative alle Obbligazioni Call Europea e Obbligazioni Call Asiatica.

#### **2.17 Esempificazioni dei rendimenti**

Esemplificazioni quantitative del rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emesse ai sensi del Programma saranno contenute nelle relative Condizioni Definitive.

L'indicazione del tasso minimo delle Obbligazioni di volta in volta emesse ai sensi del Programma (rendimento delle Obbligazioni anche laddove tutte le Cedole Variabili risultino pari a zero) sarà parimenti contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Per ciascun Prestito Obbligazionario, il rendimento delle Obbligazioni sarà rappresentato (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro Prezzo di Emissione, dall'eventuale differenza fra prezzo di rimborso e Prezzo di Emissione, (ii) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino che le Obbligazioni sono fruttifere d'interessi a tasso fisso, dalle Cedole Fisse

---

<sup>29</sup> Si veda nota n. 17.

<sup>30</sup> Si veda nota n. 17.

indicate, o calcolate secondo le modalità determinate, nelle relative Condizioni Definitive e (iii) dalle Cedole Variabili.

Si sottolinea che, poiché le Cedole Variabili sono variabili in dipendenza dell'andamento del Valore di Riferimento del(i) Sottostante(i) compreso(i) nel Paniere, non sarà possibile predeterminare il tasso di rendimento delle Obbligazioni.

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un'Obbligazione Call Europea, di un'Obbligazione Call Asiatica e di un'Obbligazione Call su Differenziale Composto e Diretto e di due tipologie di Obbligazioni Call di tipo Ibrido, in particolare: un'Obbligazione Call Europea con diversi sottostanti e un'Obbligazione su Differenziale Diretto e Call Europea del valore nominale di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale<sup>31</sup>, evidenziando i seguenti scenari: (i) negativo, di variazione in diminuzione del/i Sottostante/i, (ii) intermedio, di moderata variazione in aumento del/i Sottostante/i e (iii) positivo, di considerevole variazione in aumento del/i Sottostante/i.

In relazione a ciascun Prestito Obbligazionario le esemplificazioni dei rendimenti delle Obbligazioni saranno indicate nelle Condizioni Definitive. Le seguenti esemplificazioni sono effettuate sulla base delle ipotesi formulate nel precedente paragrafo 2.16.

### Obbligazione Call Europea

#### *Scenario negativo*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance puntuale del Paniere fosse nulla o negativa pari a -20,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	35,00%	-20,00%	$\text{MAX}[1,00\%; \text{MIN}(6,50\%; 35\%*(-20\%))]$
III	7,50%	1,50%	40,00%	-20,00%	$\text{MAX}[1,50\%; \text{MIN}(7,50\%; 40\%*(-20\%))]$

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,000%		5,000%	4,375%	50,00
31/07/2010		1,000% (FLOOR)	1,000%	0,875 %	10,00
31/07/2011		1,500% (FLOOR)	1,500%	1,313%	1.015,00
RENDIMENTO EFFETTIVO			LORDO 2,53%	NETTO 2,21%	

<sup>31</sup> Si considera l'aliquota fiscale del 12,50%.

ANNUO					
-------	--	--	--	--	--

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 2,53% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,21%.

### Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance puntuale del Paniere fosse pari al 10,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	35,00%	10,00%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 35%*10%)]
III	7,50%	1,50%	40,00%	10,00%	MAX[1,50%; MIN(7,50%; 40%*10%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,000%		5,000%	4,375%	50,00
31/07/2010		3,500%	3,500%	3,063%	35,00
31/07/2011		4,000%	4,000%	3,500%	1.040,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 4,18%	NETTO 3,66%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,18% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,66%.

### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance puntuale del Paniere fosse pari al 20,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	35,00%	20,00%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 35%*20%)]
III	7,50%	1,50%	40,00%	20,00%	MAX[1,50%; MIN(7,50%; 40%*20%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO	CEDOLA	CEDOLA	CEDOLA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO
-------------------	--------	--------	--------	--------------	------------------------

CEDOLE	FISSA	VARIABILE	LORDA		€1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,000%		5,000%	4,375%	50,00
31/07/2010		6,500% (CAP)	6,500%	5,688%	65,00
31/07/2011		7,500% (CAP)	7,500%	6,563%	1.075,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 6,28%	NETTO 5,50%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 6,28% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 5,50%.

### Obbligazione Call Asiatica

#### *Scenario negativo*

Se in ogni Periodo di Osservazione, la Performance Media del Paniere fosse nulla o negativa pari a -20,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCEM	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	7,00%	1,50%	35,00%	-20,00%	MAX[1,50%; MIN(7,00%; 35%*(-20%))]
III	7,50%	2,00%	40,00%	-20,00%	MAX[2,00%; MIN(7,50%; 40%*(-20%))]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,375%	50,00
31/07/2010		1,50% (FLOOR)	1,50%	1,313%	15,00
31/07/2011		2,00% (FLOOR)	2,00%	1,750%	1.020,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 2,86%	NETTO 2,50%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 2,86% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,50%.

#### *Scenario intermedio*

Se in ogni Periodo di Osservazione, la Performance Media del Paniere fosse pari al 12,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCEM	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	7,00%	1,50%	35,00%	12,00%	MAX[1,50%; MIN(7,00%; 35%*12%)]
III	7,50%	2,00%	40,00%	12,00%	MAX[2,00%; MIN(7,50%; 40%*12%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,375%	50,00
31/07/2010		4,20%	4,20%	3,675%	42,00
31/07/2011		4,80%	4,80%	4,200%	1.048,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 4,67%	NETTO 4,09%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,67% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,09%.

### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Osservazione, la Performance Media del Paniere fosse pari al 20,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCEM	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	7,00%	1,50%	35,00%	20,00%	MAX[1,50%; MIN(7,00%; 35%*20%)]
III	7,50%	2,00%	40,00%	20,00%	MAX[2,00%; MIN(7,50%; 40%*20%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,375%	50,00
31/07/2010		7,00% (CAP)	7,00%	6,125%	70,00
31/07/2011		7,50% (CAP)	7,50%	6,563%	1.075,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 6,45%	NETTO 5,65%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 6,45% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 5,65%.

**Obbligazioni Call su Differenziale (Diretto)**

*Scenario negativo*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale Diretta fosse nulla o negativa pari a -0,50%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE DIFFERENZIALE DIRETTA  (PARTICIPATIONX * X - PARTICIPATIONY * Y)	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	15,0	-0,50%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 15*(-0,50%))]
III	6,50%	1,00%	15,0	-0,50%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 15*(-0,50%))]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		1,00% (FLOOR)	1,00%	0,88%	10,00
31/07/2011		1,00% (FLOOR)	1,00%	0,88%	1.010,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 2,36%	NETTO 2,07%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 2,36% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,07%.

*Scenario intermedio*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale Diretta fosse pari al 0,10%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE DIFFERENZIALE DIRETTA  (PARTICIPATIONX * X - PARTICIPATIONY * Y)	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	15	0,10%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 15*0,10%)]
III	6,50%	1,00%	15	0,10%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 15*0,10%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		1,50%	1,50%	1,31%	15,00
31/07/2011		1,50%	1,50%	1,31%	1.015,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 2,70%	NETTO 2,36%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 2,70% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,36%.

### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale Diretta fosse pari al 0,50%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE DIFFERENZIALE DIRETTA (PARTICIPATIONX * X - PARTICIPATIONY * Y)	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	15,0%	0,50%	Max[1,00%; Min(6,50%; 15*0,50%)]
III	6,50%	1,00%	15,0%	0,50%	Max[1,00%; Min(6,50%; 15*0,50%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		6,50% (CAP)	6,50%	5,69%	65,00
31/07/2011		6,50% (CAP)	6,50%	5,69%	1.065,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 5,97%	NETTO 5,23%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 5,97% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 5,23%.

## Obbligazioni Call su Differenziale (Composto)

### Scenario negativo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale fosse nulla o negativa pari a -20,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE DIFFERENZIALE  (PARTICIPATIONX * PERFORMANCE DEL PANIERE X) - (PARTICIPATIONY * PERFORMANCE DEL PANIEREY)	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	60,00%	-20,00%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 60%*(-20%))]
III	6,50%	1,00%	60,00%	-20,00%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 60%*(-20%))]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		1,00% (FLOOR)	1,00%	0,88%	10,00
31/07/2011		1,00% (FLOOR)	1,00%	0,88%	1.010,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 2,36%	NETTO 2,07%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 2,36% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,07%.

### Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale fosse pari al 7,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE DIFFERENZIALE  (PARTICIPATIONX * PERFORMANCE DEL PANIERE X) - (PARTICIPATIONY * PERFORMANCE DEL PANIEREY)	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	60,00%	7,00%	Max[1,00%; MIN(6,50%; 60%*7%)]
III	6,50%	1,00%	60,00%	7,00%	Max[1,00%; MIN(6,50%; 60%*7%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		4,20%	4,20%	3,68%	42,00
31/07/2011		4,20%	4,20%	3,68%	1.042,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 4,48%	NETTO 3,92%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,48% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,92%.

### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale fosse pari al 17,00%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE DIFFERENZIALE (PARTICIPATIONX * PERFORMANCE DEL PANIERE X) - (PARTICIPATIONY * PERFORMANCE DEL PANIEREY)	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	60,00%	17,00%	Max[1,00%; Min(6,50%; 60%*17%)]
III	6,50%	1,00%	60,00%	17,00%	Max[1,00%; Min(6,50%; 60%*17%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008					- 1.000,00
31/07/2009	5,00%		5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		6,50% (CAP)	6,50%	5,69%	65,00
31/07/2011		6,50% (CAP)	6,50%	5,69%	1.065,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO			LORDO 5,97%	NETTO 5,23%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 5,97% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 5,23%.

## Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Obbligazione Call Europea su diversi sottostanti

### *Scenario Negativo*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al 1,00% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al -20,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	1,00%	$\text{MAX}(0,00\%; 100\% * 1,00\%)$
II	0,00%	0,00%	100%	1,00%	$\text{MAX}(0,00\%; 100\% * 1,00\%)$
III	0,00%	0,00%	100%	1,00%	$\text{MAX}(0,00\%; 100\% * 1,00\%)$
III	7,50%	1,50%	40%	-20,00%	$\text{MAX}(1,50\%; \text{MIN}(7,50\%; (40\% * (-20\%))))$

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008						- 1.000,00
31/07/2009		1,00%		1,00%	0,875%	10,00
31/07/2010		1,00%		1,00%	0,875%	10,00
31/07/2011		1,00%	1,50% (Floor)	2,50%	2,19%	1.025,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 1,49%	NETTO 1,31%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 1,49% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 1,31%.

### *Scenario intermedio*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al 3,00% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al 10,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	3,00%	$\text{MAX}(0,00\%; 100\% * 3,00\%)$
II	0,00%	0,00%	100%	3,00%	$\text{MAX}(0,00\%; 100\% * 3,00\%)$

III	0,00%	0,00%	100%	3,00%	MAX(0,00%;100%*3,00%)
III	7,50%	1,50%	40%	10,00%	MAX(1,50%;MIN(7,50%:(40%*10,00%)))

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008						- 1.000,00
31/07/2009		3,00%		3,00%	2,625%	30,00
31/07/2010		3,00%		3,00%	2,625%	30,00
31/07/2011		3,00%	4,00%	7,00%	6,125%	1.070,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 4,28%	NETTO 3,75%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,28% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,75%.

#### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al 5,00% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al 20,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	5,00%	MAX(0,00%;100%*5,00%)
II	0,00%	0,00%	100%	5,00%	MAX(0,00%;100%*5,00%)
III	0,00%	0,00%	100%	5,00%	MAX(0,00%;100%*5,00%)
III	7,50%	1,50%	40%	20,00%	MAX(1,50%;MIN(7,50%:(40%*20,00%)))

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008						- 1.000,00
31/07/2009		5%		5%	4,375%	50,00
31/07/2010		5%		5%	4,375%	50,00
31/07/2011		5%	7,50% (Cap)	12,50%	10,94%	1.125,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 7,33%	NETTO 6,43%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 7,33% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 6,43%.

### Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Call Differenziale Diretto e Call Europea

#### *Scenario negativo*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale del Paniere1 fosse pari al -0,50% per il secondo e terzo anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al -20,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	5,75%	0,75%	9	-0,50%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(5,75\%; (9 * (-0,50\%))))$
III	5,75%	0,75%	9	-0,50%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(5,75\%; (9 * (-0,50\%))))$
III	3,75%	0,75%	20%	-20,00%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(3,75\%; (20 * (-20,00\%))))$

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008						- 1.000,00
31/07/2009	5,00%			5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		0,75% (FLOOR)		0,75%	0,66%	7,50
31/07/2011		0,75%	0,75% (FLOOR)	1,50%	1,31%	1.015,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 2,45%	NETTO 2,14%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 2,45% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,14%.

#### *Scenario intermedio*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale del Paniere1 fosse pari al 0,50% per il secondo e terzo anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al 5,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	5,75%	0,75%	9	0,50%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(5,75\%; (9*0,50\%)))$
III	5,75%	0,75%	9	0,50%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(5,75\%; (9*0,50\%)))$
III	3,75%	0,75%	20,00%	5,00%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(3,75\%; (20,00\%*5,00\%)))$

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008						- 1.000,00
31/07/2009	5,00%			5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		4,50%		4,50%	4,94%	45,00
31/07/2011		4,50%	1,00%	5,50%	4,81%	1.055,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 4,99%	NETTO 4,37%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,99% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,37%.

#### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale del Paniere1 fosse pari al 10% per il secondo e terzo anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al 20,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	5,75%	0,75%	9	10,00%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(5,75\%; (9*10,00\%)))$
III	5,75%	0,75%	9	10,00%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(5,75\%; (9*10,00\%)))$
III	3,75%	0,75%	20%	20,00%	$\text{MAX}(0,75\%; \text{MIN}(3,75\%; (20\%*20,00\%)))$

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
31/07/2008						- 1.000,00
31/07/2009	5,00%			5,00%	4,38%	50,00
31/07/2010		5,75%		5,75%	5,03%	57,50

31/07/2011		5,75%	3,75%	9,50%	8,31%	1.095,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 6,65%	NETTO 5,83%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 6,65% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 5,83%.

### Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Obbligazione Call Europea e Call Asiatica

#### *Scenario Negativo*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al 1,00% per ciascun anno e la Performance Media del Paniere2 fosse pari al -20,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	1,00%	Max(0,00%;100%*1,00%)
II	0,00%	0,00%	100%	1,00%	Max(0,00%;100%*1,00%)
III	0,00%	0,00%	100%	1,00%	Max(0,00%;100%*1,00%)
III	6,00%	1,00%	40%	-20,00%	MAX (1,00%;MIN(6,00%;(40%*(-20%))))

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
28/11/2008						- 1.000,00
28/11/2009		1%		1%	0,875%	10,00
28/11/2010		1%		1%	0,875%	10,00
28/11/2011		1%	1% (Floor)	2%	1,75%	1.020,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 1,33%	NETTO 1,16%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 1,33% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 1,16%.

#### *Scenario intermedio*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al 3,00% per ciascun anno e la Performance Media del Paniere2 fosse pari al 10,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	3,00%	MAX(0,00%;100%*3,00%)
II	0,00%	0,00%	100%	3,00%	MAX(0,00%;100%*3,00%)
III	0,00%	0,00%	100%	3,00%	MAX(0,00%;100%*3,00%)
III	6,00%	1,00%	40%	10,00%	MAX(1,00%;MIN(6,00%;(40%*10,00%)))

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
28/11/2008						- 1.000,00
28/11/2009		3%		3%	2,625%	30,00
28/11/2010		3%		3%	2,625%	30,00
28/11/2011		3%	4%	7%	6,125%	1.070,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 4,28%	NETTO 3,75%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,28% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,75%.

### *Scenario positivo*

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al 5,00% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al 25,00% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (CAP) (X)	CEDOLA MINIMA (FLOOR) (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	5,00%	MAX(0,00%;100%*5,00%)
II	0,00%	0,00%	100%	5,00%	MAX(0,00%;100%*5,00%)
III	0,00%	0,00%	100%	5,00%	MAX(0,00%;100%*5,00%)
III	6,00%	1,00%	40%	25,00%	MAX(1,00%;MIN(6,00%;(40%*25,00%)))

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
28/11/2008						- 1.000,00
28/11/2009		5%		5%	4,375%	30,00
28/11/2010		5%		5%	4,375%	30,00
28/11/2011		5%	6%	11%	9,625%	1.070,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO 6,87%	NETTO 6,02%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 6,87% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 6,02%.

## 2.18 Comparazione con titoli non strutturati di similare durata

Un confronto fra il rendimento delle Obbligazioni di volta in volta emesse ai sensi del Programma ed il rendimento di un altro strumento finanziario non strutturato di similare durata, a basso rischio emittente, (Buoni del Tesoro Poliennali ("BTP")) sarà contenuto nelle Condizioni Definitive relative ai singoli Prestiti Obbligazionari.

Sulla base delle ipotesi formulate nei precedenti paragrafi, si effettua a mero titolo esemplificativo una comparazione tra un BTP di durata pari a quella delle Obbligazioni e le ipotesi in merito ai rendimenti delle Obbligazioni dianzi descritte (i rendimenti del BTP sono calcolati alla data del 2 luglio 2008).

	BTP 1.08.2011 5,25% ISIN IT0003080402	OBBLIGAZIONE CALL EUROPEA		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	1 agosto 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,26%	5,50%	3,66%	2,21%

	BTP 1.08.2011 5,25% ISIN IT0003080402	OBBLIGAZIONE CALL ASIATICA		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	1 agosto 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,26%	5,65%	4,09%	2,50%

BTP	OBBLIGAZIONE CALL SU DIFFERENZIALE (DIRETTO)

	1.08.2011 5,25% ISIN IT0003080402	IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	1 agosto 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,26%	5,23%	2,36%	2,07%

	BTP 1.08.2011 5,25% ISIN IT0003080402	OBBLIGAZIONE CALL SU DIFFERENZIALE (COMPOSTO)		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	1 agosto 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,26%	5,23%	3,92%	2,07%

	BTP 1.08.2011 5,25% ISIN IT0003080402	OBBLIGAZIONE CALL DI TIPO IBRIDO: Obbligazione Call Europea su diversi sottostanti		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	1 agosto 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,26%	6,43%	3,75%	1,31%

	BTP 1.08.2011 5,25% ISIN IT0003080402	OBBLIGAZIONE CALL DI TIPO IBRIDO Obbligazione Call su Differenziale e Call Europea		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	1 agosto 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011	31 luglio 2011
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,26%	5,83%	4,37%	2,14%

	BTP 1.08.2011 5,25% ISIN IT0003080402	OBBLIGAZIONE CALL DI TIPO IBRIDO Obbligazione Call Europea e Call Asiatica		
		IPOTESI POSITIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI NEGATIVA
Scadenza	1 agosto 2011	28 Novembre 2011	28 Novembre 2011	28 Novembre 2011
Rendimento effettivo annuo (netto)	3,41%*	6,02%	3,75%	1,16%

\* Il rendimento effettivo annuo del BTP 1.08.2011 5,25% è calcolato al 14 ottobre 2008

## 2.19 Simulazione retrospettiva per le Obbligazioni

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata, per ciascun Prestito, una simulazione retrospettiva che esemplifichi il rendimento delle relative Obbligazioni sulla base della *performance* storica del/i relativo/i Sottostante/i.

Sulla base delle ipotesi formulate nel precedente paragrafo 2.18, si riporta a mero titolo esemplificativo una simulazione retrospettiva che esemplifica il rendimento delle Obbligazioni calcolato sulla base della performance storica del/i Sottostante/i, ipotizzando che le Obbligazioni siano già scadute e assumendo che siano state emesse in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva delle Obbligazioni.

Si avverte sin da ora l'investitore che l'andamento storico dei valori di riferimento utilizzati per le simulazioni non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. Le simulazioni retrospettive che saranno di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive avranno, pertanto, un valore meramente esemplificativo e non dovranno essere considerate come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

### Obbligazione Call Europea

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi di cui al precedente paragrafo 2.20 ed ipotizzando che il titolo sia stato emesso il 24 gennaio 2005 con data di scadenza il 24 gennaio 2008, Date di Rilevazione Iniziale 24 gennaio 2006 e 24 gennaio 2007, Date di Rilevazione Finale 10 gennaio 2007 e 10 gennaio 2008. La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento dei Sottostanti componenti il Paniere.

#### Il anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	24/01/2006	10/01/2007	Performance Singola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>
1	Dow Jones EURO STOXX 50	3532,68	4090,88	15,80%	1/3
2	Nikkei 225	15648,89	16942,40	8,27%	1/3
3	S&P500	1266,86	1414,85	11,68%	1/3
				$\sum_{i=1}^3 PerformanceSingola(i) * W(i) = 11,92\%$	

#### III anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	24/01/2007	10/01/2008	Performance Singola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>
1	Dow Jones EURO STOXX 50	4187,55	4237,62	1,196%	1/3
2	Nikkei 225	17507,40	14388,11	-17,82%	1/3
3	S&P500	1440,13	1420,33	-1,375%	1/3
				$\sum_{i=1}^3 PerformanceSingola(i) * W(i) = -6,0\%$	

Nell'ipotesi considerata la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe stata la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	35,00%	11,92%	Max[1,00%;Min(6,50%;35%*11,92%)]
III	7,50%	1,50%	40,00%	-6,00%	Max[1,50%;Min(7,50%;40%* (-6,00%))]

In tal caso, pertanto, sarebbero state corrisposte le seguenti cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	TASSO ANNUO LORDO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
24/01/2005				- 1.000,00
24/01/2006	5,00%	5,00%	4,38%	50,00
24/01/2007	4,17%	4,17%	3,65%	41,71
24/01/2008	1,50%	1,50%	1,31%	1.015,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		LORDO 3,60%	NETTO 3,14%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 3,60% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,14%.

### Obbligazioni Call Asiatica

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi di cui al precedente paragrafo 2.18 ed ipotizzando che il titolo sia stato emesso il 24 gennaio 2005 con data di scadenza il 24 gennaio 2008, Date di Osservazione Iniziale 24 gennaio 2006 e 24 gennaio 2007, Date di Osservazione Finale 10 gennaio 2007 e 10 gennaio 2008 e Date di Osservazione Intermedie 10 aprile, 10 luglio e 10 ottobre di ciascun anno.

La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento del Sottostante, pertanto le Performance medie sarebbero state le seguenti:

#### II anno

(i)	Sottostante(i)	24/01/2006	10/04/2006	10/07/2006	10/10/2006	10/01/2007	Performance MSingola(i)	Peso W(i)
1	Dow Jones EURO STOXX 50	3.532,68	3.843,52	3.666,51	3.960,67	4.090,88	10,13%	1/2
2	S&P500	1.266,86	1.296,6	1.297,34	1.353,42	1.414,85	5,82%	1/2
				$PerformanceM = \sum_{i=1}^2 PerformanceMSingola(i) * W_{(i)} = 7,97%$				

#### III anno

(i)	Sottostante(i)	24/01/2007	10/04/2007	10/07/2007	10/10/2007	10/01/2008	Performance MSingola(i)	Peso W(i)
1	Dow Jones EURO STOXX 50	4.187,55	4.301,47	4.474,15	4.442,61	4.237,62	4,21%	1/2
2	S&P500	1.440,1307	1.444,61	1.510,12	1.562,47	1.420,33	3,07%	1/2
		$PerformanceM = \sum_{i=1}^2 PerformanceMSingola(i) * W(i) = 3,64\%$						

Nell'ipotesi considerata la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe stata la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCEM	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	7,00%	1,50%	35,00%	7,97%	Max[1,50%; MIN(7,00%; 35%*7,97%)]
III	7,50%	2,00%	40,00%	3,64%	Max[2,00%; MIN(7,50%; 40%*3,07%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero state corrisposte le seguenti cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	TASSO ANNUO LORDO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
24/01/2005				- 1.000,00
24/01/2006	5,00%	5,00%	4,38%	50,00
24/01/2007	2,79%	2,79%	2,44%	27,90
24/01/2008	2,000%	2,00%	1,75%	1.020,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		LORDO 3,30%	NETTO 2,88%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe stato pari a 3,30% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,88%.

### Obbligazioni su Differenziale Diretto

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi di cui al precedente paragrafo 2.18 ed ipotizzando che il titolo sia stato emesso il 24 gennaio 2005 con data di scadenza il 24 gennaio 2008, e Date di Rilevazione 10 gennaio 2007 e 10 gennaio 2008. La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento dei Sottostanti :

#### Il anno

Sottostanti	Participation	10/01/2007
X: Tasso Swap Euro 10Y	100%	4,245%
Y: Tasso Swap Euro 2Y	100%	4,160%
Performance Differenziale Diretta = (Participationx * X) - (Participationy * Y) = -0.09%		

### III anno

Sottostanti	Participation	10/01/2008
X: Tasso Swap Euro 10Y	100%	4,527%
Y: Tasso Swap Euro 2Y	100%	4,333%

$$\text{Performance Differenziale Diretta} = (\text{Participationx} * X) - (\text{Participationy} * Y) = 0.19\%$$

nell'ipotesi considerata la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe stata la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCEDF	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	15	0,09%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 15*0,09%)]
III	6,50%	1,00%	15	0,19%	MAX[1,00%; MIN(6,50%; 15*0,19%)]

In tal caso, pertanto, sarebbero state corrisposte le seguenti cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	TASSO ANNUO LORDO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
24/01/2005				- 1.000,00
24/01/2006	5,00%	5,00%	4,375%	50,00
24/01/2007	1,28%	1,28%	1,12%	12,75
24/01/2008	2,91%	2,91%	2,55%	1029,10
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		LORDO 3,08%	NETTO 2,70%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe stato pari a 3,08% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,70%.

### Obbligazioni su Differenziale (Composto)

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi di cui al precedente paragrafo 2.18 ed ipotizzando che il titolo sia stato emesso il 24 gennaio 2005 con data di scadenza il 24 gennaio 2008, Date di Rilevazione Iniziale 24 gennaio 2006 e 24 gennaio 2007, Date di Rilevazione Finale 10 gennaio 2007 e 10 gennaio 2008.

La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento del Sottostante e le Performance medie sarebbero state le seguenti:

Sottostante	24/01/2006	10/01/2007	Performance Singola	W <sub>(i)</sub>
Dow Jones EURO STOXX 50	3.532,68	4.090,88	15,80%	1
$\text{Performance Paniere}_x = \sum_{i=1}^1 \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$				

Sottostante	24/01/2006	10/01/2007	PerformanceSingola	$W_{(i)}$
Indice EPRA	2.094,03	2.951,62	40,95%	1
$\text{Performance Paniere}_y = \sum_{i=1}^1 \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$				

	PerformancePanierex	Participation <sub>x</sub>
Panierex	15,80%	100%
	PerformancePanierey	Participation <sub>x</sub>
Panierey	40,95%	100%
$\text{Performance DF} = (\text{Participation}_x * \text{Performance del Panierex}) - (\text{Participation}_y * \text{Performance del Panierey}) = -25,15\%$		

### III anno

Sottostante	24/01/2007	10/01/2008	PerformanceSingola	$W_{(i)}$
Dow Jones EURO STOXX 50	4187,55	4237,62	1,20%	1
$\text{Performance Panierex} = \sum_{i=1}^1 \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$				
	24/01/2007	10/01/2008	PerformanceSingola	$W_{(i)}$
Indice EPRA	3.049,23	1.801,59	-40,92%	1
$\text{Performance Panierey} = \sum_{i=1}^1 \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$				

	PerformancePanierex	Participation X
Panierex	1,20%	100%
	PerformancePanierey	Participation Y
Panierey	-40,92%	100%
$\text{Performance DF} = (\text{Participation}_x * \text{Performance del Panierex}) - (\text{Participation}_y * \text{Performance del Panierey}) = 42,11\%$		

Nell'ipotesi considerata la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe stata la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE DF	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	6,50%	1,00%	60,00%	-25,15%	$\text{MAX}[1,00\%; \text{MIN}(6,50\%; 60\% * (-25,15\%))]$
III	6,50%	1,00%	60,00%	42,11%	$\text{MAX}1,00\%; \text{MIN}(6,50\%; 60\% * 42,11\%)]$

In tal caso, pertanto, sarebbero state corrisposte le seguenti cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	TASSO ANNUO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000
--------------------------	-------------	--------------	--------------	-------------------------------

	LORDO			(IN EURO)
24/01/2005				- 1.000,00
24/01/2006	5,00%	5,00%	4,38%	50,00
24/01/2007	1,00%	1,00%	0,88%	10,00
24/01/2008	6,50%	6,50%	5,69%	1.065,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		LORDO 4,15%	NETTO 3,63%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe stato pari a 4,15% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,63%.

### Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Obbligazione Call Europea su diversi sottostanti

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi di cui al precedente paragrafo 2.18 ed ipotizzando che il titolo sia stato emesso il 24 gennaio 2005 con data di scadenza il 24 gennaio 2008. Si considerano per la Cedola Variabile 1 le seguenti Date di Rilevazione Iniziale: gennaio 2005, gennaio 2006 e gennaio 2007, e le seguenti Date di Rilevazione Finale: gennaio 2006, gennaio 2007 e gennaio 2008; inoltre per la Cedola Variabile 2 la Data di Rilevazione Iniziale del 24 gennaio 2005 e la Data di Rilevazione Finale del 10 gennaio 2008. La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento dei Sottostanti componenti i Panieri.

#### I anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Gennaio 2005	Gennaio 2006	Performance Singola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>
1	Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	98,20	100,62	2,46%	1
			$\sum_{i=1}^3 PerformanceSingola(i) * W(i) = 2,46\%$		

#### II anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Gennaio 2006	Gennaio 2007	Performance Singola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>
1	Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	100,62	102,38	1,75%	1
			$\sum_{i=1}^3 PerformanceSingola(i) * W(i) = 1,75\%$		

#### III anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Gennaio 2007	Gennaio 2008	Performance Singola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>
1	Indice Armonizzato dei Prezzi	102,38	105,67	3,21%	1

	al Consumo escluso il Tabacco				
			$\sum_{i=1}^3 PerformanceSingola(i) * W(i) = 3,21\%$		
(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	24 gennaio 2005	10 Gennaio 2008	Performance Singola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>
1	DJ Eurostoxx 50	2.937,83	4.237,62	44,24%	1
			$\sum_{i=1}^3 PerformanceSingola(i) * W(i) = 44,24\%$		

Nell'ipotesi considerata la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe stata la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	2,46%	MAX(0,00%; 100%*2,46%)
II	0,00%	0,00%	100%	1,75%	MAX(0,00%; 100%*1,75%)
III	0,00%	0,00%	100%	3,21%	MAX(0,00%; 100%*3,21%)
III	7,50%	1,50%	40%	44,24%	MAX(1,50%; MIN(7,50%; (40%*44,24%)))

In tal caso, pertanto, sarebbero state corrisposte le seguenti cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	TASSO ANNUO LORDO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
24/01/2005				- 1.000,00
24/01/2006	2,46%	2,46%	2,156%	24,64
24/01/2007	1,75%	1,75%	1,531%	17,49
24/01/2008	10,71%	10,71%	9,374%	1.107,14
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		Lordo 4,85%	Netto 4,25%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,85% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 4,25%.

#### Obbligazioni Ibrida: Call su Differenziale Diretto e call Europea

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi di cui al precedente paragrafo 2.18 ed ipotizzando che il titolo sia stato emesso il 24 gennaio 2005 con data di scadenza il 24 gennaio 2008. Si considerano per la Cedola Variabile 1 le Date di Rilevazione del 10 gennaio 2007 e 10 gennaio 2008; per la Cedola Variabile 2 la Data di Rilevazione Iniziale è il 24 gennaio 2005 e la Data di Rilevazione Finale è il 10 gennaio 2008. La simulazione è stata effettuata prendendo come

riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento dei Sottostanti :

Il anno

Sottostanti	Participation	10/01/2007
X: Tasso Swap Euro 10Y	100%	4,245%
Y: Tasso Swap Euro 2Y	100%	4,160%
Performance Differenziale Diretta = (Participationx * X) - (Participationy * Y) = 0.09%		

III anno

Sottostanti	Participation	10/01/2008
X: Tasso Swap Euro 10Y	100%	4,527%
Y: Tasso Swap Euro 2Y	100%	4,333%
Performance Differenziale Diretta = (Participationx * X) - (Participationy * Y) = 0.19%		

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	24 gennaio 2007	10 Gennaio 2008	Performance Singola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>
1	DJ Eurostoxx 50	4.187,55	4.237,62	1,20%	1
			$\sum_{i=1}^3 PerformanceSingola(i) * W(i) = 1,20\%$		

Nell'ipotesi considerata la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe stata la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	5,75%	0,75%	9	0,09%	MAX(0,75%;MIN(5,75%;(9*0,09%)))
III	5,75%	0,75%	9	0,194%	MAX(0,75%;MIN(5,75%;(9*0,194%)))
III	3,75%	0,75%	20,00%	1,20%	MAX(0,75%;MIN(3,75%;(20,00%*1,20%)))

In tal caso, pertanto, sarebbero state corrisposte le seguenti cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	TASSO ANNUO LORDO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
24/01/2005				- 1.000,00
24/01/2006	5,00%	5,00%	4,375%	50,00
24/01/2007	0,77%	0,77%	0,67%	7,65
24/01/2008	2,50%	2,50%	2,184%	1025,00
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		LORDO 2,78%	NETTO 2,43%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe stato pari a 2,78% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 2,43%.

**Obbligazioni Call di tipo Ibrido: Obbligazione Call Europea e Call Asiatica**

A mero titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata sulla base delle ipotesi di cui al precedente paragrafo 2.18 ed ipotizzando che il titolo sia stato emesso il 24 gennaio 2005 con data di scadenza il 24 gennaio 2008. Si considerano per la Cedola Variabile 1 le seguenti Date di Rilevazione Iniziale: gennaio 2005 , gennaio 2006 e gennaio 2007, e le seguenti Date di Rilevazione Finale: gennaio 2006, gennaio 2007 e gennaio 2008; inoltre per la Cedola Variabile 2 la Data di Rilevazione Iniziale del 24 gennaio 2005 e la Data di Rilevazione Finale del 10 gennaio 2008, con Date di Osservazione Intermedia del 10 luglio e 10 gennaio di ciascun anno. La simulazione è stata effettuata prendendo come riferimento le serie storiche ricavate da Bloomberg dei Valori di Riferimento dei Sottostanti componenti i Panieri.

I anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Gennaio 2005	Gennaio 2006	Performance Singola(i)	Peso W <sub>(i)</sub>
1	Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	98,20	100,62	2,46%	1
		$\sum_{i=1}^1 PerformanceSingola_{(i)} * W_{(i)} = 2,46\%$			

II anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Gennaio 2006	Gennaio 2007	Performance Singola(i)	Peso W <sub>(i)</sub>
1	Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	100,62	102,38	1.75%	1
		$\sum_{i=1}^1 PerformanceSingola_{(i)} * W_{(i)} = 1,75\%$			

III anno

(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	Gennaio 2007	Gennaio 2008	Performance Singola(i)	Peso W <sub>(i)</sub>					
1	Indice Armonizzato dei Prezzi al Consumo escluso il Tabacco	102,38	105,67	3,21%	1					
		$\sum_{i=1}^1 PerformanceSingola_{(i)} * W_{(i)} = 3,21\%$								
(i)	Sottostante <sub>(i)</sub>	24 gennaio 2005	10luglio 2005	10 gennaio 2006	10 luglio 2006	10 gennaio 2007	10 luglio 2007	10 gennaio 2008	Performance MSingola <sub>(i)</sub>	Peso W <sub>(i)</sub>

1	Dow Jones EURO STOXX 50	2937.83	3246.4	3644.94	3666.51	4090.88	4474.15	4237.62	32.53%	1
$PerformanceM = \sum_{i=1}^1 PerformanceMSingola(i) * W_{(i)} = 32.53\%$										

Nell'ipotesi considerata la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe stata la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	0,00%	0,00%	100%	2,46%	MAX(0,00%;100%*2,46%)
II	0,00%	0,00%	100%	1,75%	MAX(0,00%;100%*1,75%)
III	0,00%	0,00%	100%	3,21%	MAX(0,00%;100%*3,21%)
III	6,00%	1,00%	40%	32,53%	MAX(1,00%;MIN(6,00%;(40%*32,53%)))

In tal caso, pertanto, sarebbero state corrisposte le seguenti cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	TASSO ANNUO LORDO	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
24/01/2005				- 1.000,00
24/01/2006	2,46%	2,46%	2,156%	24,64
24/01/2007	1,75%	1,75%	1,531%	17,49
24/01/2008	9,21%	9,21%	8,059%	1.092,10
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO		LORDO 4,38%	NETTO 3,84%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,38% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a 3,84%.

### 3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

#### 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta

L'Emittente provvederà a dare indicazione nelle Condizioni Definitive dei soggetti incaricati che partecipano al collocamento delle Obbligazioni.

E' possibile che tali soggetti si trovino, rispetto al collocamento stesso, in situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori per il fatto di percepire un importo (a titolo di commissione di collocamento) implicito nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni o altra remunerazione indiretta. In particolare tale situazione potrebbe realizzarsi rispetto ai collocatori che siano società del Gruppo Montepaschi, di cui l'Emittente è società capogruppo.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente, ovvero un'altra società del Gruppo Montepaschi, svolgesse la funzione di Agente per il Calcolo, potrebbe esserci una situazione di conflitto di interessi.

### 3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

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

La destinazione dei proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

## 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

### 4.1 Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta

Il presente Prospetto di Base è relativo all'emissione ed offerta da parte di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di obbligazioni strutturate.

Le obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono titoli di debito strutturati aventi le seguenti caratteristiche:

- (a) potranno essere emesse sotto la pari, alla pari o sopra la pari. Il prezzo di Emissione sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive;
- (b) garantiscono il rimborso alla Data di Scadenza di un importo pari al 100% del loro valore nominale unitario (il "Valore Nominale") (al netto di ogni tassa e imposta applicabile);
- (c) possono dare diritto - secondo la specifica configurazione cedolare indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive - al pagamento di cedole fisse, qualora previste nelle Condizioni Definitive. L'importo delle eventuali Cedole Fisse è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive; e
- (d) consentono di ricevere Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita nell'obbligazione produca un risultato favorevole per l'investitore. Per maggiori informazioni si rinvia alle descrizioni relative ai singoli strumenti finanziari qui di seguito.

Di seguito si rappresenta il metodo di calcolo delle Cedole Variabili eventuali in relazione alle diverse tipologie di Obbligazioni che potranno essere emesse in base al presente Prospetto di Base. Le modalità di rilevazione dei sottostanti è indicato al paragrafo 4.7 del presente Prospetto di Base.

Si precisa che le Obbligazioni possono avere come sottostante un singolo sottostante o più sottostanti (il/i "Sottostante/i") che costituiscono un paniere (il "Paniere").

### Obbligazioni Call Europea

Le Obbligazioni Call Europea prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari.

Il sottostante dell'opzione Call Europea, del Cap indicizzato (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e del Floor indicizzato potranno essere costituiti da un singolo Sottostante ovvero da più Sottostanti costituenti il Paniere indicato/i nelle Condizioni Definitive ed elencati al successivo Paragrafo 4.8.

In linea generale, l'opzione Call Europea è una metodologia di calcolo della performance del paniere che prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale ed è espressa in forma percentuale.

Il valore della performance sarà moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) ed al prodotto ottenuto potrà essere eventualmente applicato uno spread positivo o negativo. Il valore così ottenuto sarà confrontato con il valore del Cap e del Floor.

In particolare, il valore iniziale del paniere (strike) (il "**Valore di Riferimento Iniziale**") sarà determinato dal valore puntuale assunto dal paniere medesimo alla data iniziale del periodo di rilevazione (la "**Data di Rilevazione Iniziale**") ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del paniere rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive .

Il valore finale del paniere (il "**Valore di Riferimento Finale**") sarà determinato dal valore puntuale assunto dal paniere medesimo alla data finale del periodo di rilevazione (la "**Data di Rilevazione Finale**") ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del paniere rilevati alle Date di Rilevazione Finali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Ad ogni scadenza cedolare corrisponderà un periodo di rilevazione (il "**Periodo di Rilevazione**"). Nei casi in cui vi siano più Periodi di Rilevazione la componente derivativa sarà costituita da più opzioni Call pari al numero di scadenze cedolari.

La Data di Rilevazione Iniziale, la Data di Rilevazione Finale e il Periodo di Rilevazione verranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Per Cap si intende l'importo massimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. Cap). Il Cap può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse massimo fisso specificato nelle Condizioni Definitive con riferimento a tutte le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali (c.d. **Cap Fisso**); ovvero

(ii) un tasso di interesse massimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8. (il "**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") ovvero (b) la performance espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "**Performance del Sottostante Cap**")

scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8. ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Cap Indicizzato**).

Si precisa che il Cap Fisso di cui al punto (i), qualora previsto, sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato di cui al punto (ii) (qualora previsto) dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari.

Il Valore di Riferimento del Sottostante Cap in relazione a ciascuna data prevista sarà rilevato di volta in volta alle date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Cap indica la variazione del sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Per Floor si intende l'importo minimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. **Floor**). Il Floor può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse fisso minimo indicato nelle Condizioni Definitive in relazione a tutte le Date di Pagamento delle Cedola Variabile Eventuali che tuttavia potrebbe essere pari a zero (c.d. **Floor Fisso**); ovvero

(ii) un valore minimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante (per esempio un tasso di interesse ufficiale) scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 (il "**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") ovvero (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "**Performance del Sottostante Floor**") scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Floor Indicizzato**).

Il Valore di Riferimento del Sottostante Floor sarà rilevato di volta in volta alle date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Floor indica la variazione del sottostante prescelto durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile in tale caso sarà determinata soltanto in base alla performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

Si segnala che il sottostante scelto per il Cap Indicizzato potrebbe essere il medesimo del sottostante scelto per il Floor Indicizzato.

In assenza di un valore del Cap, il tasso di interesse per la determinazione della Cedola Variabile eventuale alle scadenze cedolari sarà dato dal valore massimo tra il valore del

Floor e il prodotto tra una percentuale prefissata (participation) e la performance del sottostante, prodotto al quale potrà essere eventualmente applicato uno spread positivo o negativo.

Qualora sia previsto un valore del Cap sarà utilizzato il valore minimo tra il prodotto tra la percentuale prefissata (participation) e la performance del sottostante al quale si applica eventualmente uno spread positivo o negativo ed il valore Cap. Se il valore del Floor dovesse essere maggiore del valore prima specificato ( $\text{Participation} * \text{Performance} +/- \text{Spread}$ ) e del valore del Cap, sarà utilizzato il valore Floor come tasso di interesse.

Si segnala che se il valore minimo tra la participation moltiplicato per la performance eventualmente maggiorato o diminuito dello spread e il valore del Cap assumesse valore pari a zero ed altresì il Floor assumesse tale valore, la Cedola Variabile potrebbe essere pari a zero alla scadenza cedolare in cui tali condizioni si verificano.

Si precisa che la participation potrà assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

Si veda il successivo paragrafo 4.7 per maggiori dettagli sulle Obbligazioni Call Europea e sulle modalità di calcolo delle stesse.

#### **Obbligazioni Call Asiatica**

Le Obbligazioni Call Asiatica prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari.

Il sottostante dell'opzione Call Asiatica, del Cap indicizzato (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e del Floor indicizzato potranno essere costituiti da una singola attività finanziaria ovvero da un paniere di attività finanziarie indicate nelle Condizioni Definitive ed elencate al successivo Paragrafo 4.8.

In linea generale, l'opzione Call Asiatica è una metodologia di calcolo della performance del paniere che prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle rispettive date di osservazione ed è espressa in forma percentuale.

Il valore della performance sarà moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) ed al prodotto ottenuto potrà essere eventualmente applicato uno spread positivo o negativo. Il valore così ottenuto sarà confrontato con il valore del Cap e del Floor.

In particolare, ad ogni scadenza cedolare, sarà determinata la performance media del Paniere ottenuta confrontando la media aritmetica dei valore di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere rilevati alle date di osservazione con il valore di riferimento iniziale del paniere e il valore risultante dal confronto verrà espresso in forma percentuale.

Il valore iniziale del paniere (strike) (il "**Valore di Riferimento Iniziale**") sarà determinato dal valore puntuale assunto dal paniere medesimo alla data iniziale del periodo di osservazione (la "**Data di Osservazione Iniziale**").

Il valore intermedio del paniere (il "**Valore di Riferimento Intermedio**") sarà determinato dal valore puntuale assunto alla data intermedia del periodo di osservazione (la "**Data di Osservazione Intermedia**").

Il valore finale del paniere (il "**Valore di Riferimento Finale**") sarà determinato dal valore puntuale assunto dal paniere medesimo alla data finale del periodo di osservazione (la "**Data di Osservazione Finale**").

Ad ogni scadenza cedolare corrisponderà un periodo di osservazione (il "**Periodo di Osservazione**"). Nei casi in cui vi siano più Periodi di Osservazione la componente derivativa sarà costituita da più opzioni Call pari al numero di scadenze cedolari.

La Data di Osservazione Iniziale, le Date di Osservazione Intermedia, la Data di Osservazione Finale e il Periodo di Osservazione verranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Per Cap si intende l'importo massimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. **Cap**). Il Cap può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse massimo fisso specificato nelle Condizioni Definitive con riferimento a tutte le Date di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (c.d. **Cap Fisso**); ovvero

(ii) un tasso di interesse massimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8. (il "**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") ovvero (b) la performance espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "**Performance del Sottostante Cap**") scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8. ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Cap Indicizzato**).

Si precisa che il Cap Fisso di cui al punto (i), qualora previsto, sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato di cui al punto (ii) (qualora previsto) dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari.

Il Valore di Riferimento del Sottostante Cap in relazione a ciascuna data prevista sarà rilevato di volta in volta alle date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Cap indica la variazione del sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Per Floor si intende l'importo minimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. **Floor**). Il Floor può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse fisso minimo indicato nelle Condizioni Definitive in relazione a tutte le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali che tuttavia potrebbe essere pari a zero (c.d. **Floor Fisso**); ovvero

(ii) un valore minimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante (per esempio un tasso di interesse ufficiale) scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 (il "**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") ovvero (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "**Performance del Sottostante Floor**") scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Floor Indicizzato**).

Il Valore di Riferimento del Sottostante Floor sarà rilevato di volta in volta a date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Floor indica la variazione del sottostante prescelto durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà in tale caso determinata soltanto in base alla performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

Si segnala che il sottostante scelto per il Cap Indicizzato potrebbe essere il medesimo del sottostante scelto per il Floor Indicizzato.

In assenza di un valore del Cap, il tasso di interesse per la determinazione della Cedola Variabile eventuale alle scadenze cedolari sarà dato dal valore massimo tra il valore del Floor e il prodotto tra una percentuale prefissata (participation) e la performance media del sottostante, prodotto al quale potrà essere eventualmente applicato uno spread positivo o negativo.

Qualora sia previsto un valore del Cap sarà utilizzato il valore minimo dato dal prodotto tra la percentuale prefissata (participation) e la performance media del sottostante al quale si applica eventualmente uno spread positivo o negativo ed il valore Cap. Se il valore del Floor dovesse essere maggiore del valore prima specificato ( $\text{Participation} * \text{PerformanceM} \pm \text{Spread}$ ) e del valore del Cap, sarà utilizzato il valore Floor come tasso di interesse.

Si segnala che se il valore minimo tra la participation moltiplicato per la performance media eventualmente maggiorato o diminuito dello spread e il valore del Cap assumesse valore pari a zero ed altresì il Floor assumesse tale valore, la Cedola Variabile potrebbe essere pari a zero alla scadenza cedolare in cui tali condizioni si verificano.

Si precisa che la participation potrà assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

Si veda il successivo paragrafo 4.7 per maggiori dettagli sulle Obbligazioni Call Asiatica e sulle modalità di calcolo delle stesse.

### Obbligazioni Call su Differenziale Diretto

Le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari.

I sottostanti dell'opzione Call su Differenziale Diretto, del Cap indicizzato (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e del Floor indicizzato potranno essere costituiti da singole attività finanziarie indicate nelle Condizioni Definitive ed elencate al successivo Paragrafo 4.8. I sottostanti dell'opzione Call su Differenziale Diretto saranno denominati (Xi e Yi) nelle Condizioni Definitive.

In linea generale, l'opzione Call su Differenziale Diretto è una metodologia di calcolo che prevede il confronto tra il valore di riferimento di un sottostante e il valore di riferimento di un secondo sottostante entrambi osservati alla medesima data (la "Data di Rilevazione (i)"). L'opzione Call su Differenziale Diretto verrà utilizzato con sottostanti per i quali i risultati sono espressi in forma percentuale.

In particolare viene determinata la performance differenziale diretta (la "Performance Differenziale Diretta") come differenza tra i seguenti elementi: (i) il prodotto tra una percentuale prefissata (participation x) moltiplicato per il valore del sottostante X alla Data di Rilevazione (i) e il prodotto tra un'altra percentuale prefissata (participation y) e il valore del sottostante Y alla Data di Rilevazione (i).

L'Emittente applicherà una percentuale prefissata (participation) (che potrà essere anche inferiore al 100%) alla Performance Differenziale Diretta. In particolare il prodotto tra la participation e la Performance Differenziale Diretta potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di un tasso di interesse fisso (lo "Spread") come indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente applicherà altresì una percentuale prefissata (participation x) al Valore di Riferimento del Sottostante X e un'altra percentuale prefissata (participation y) al valore di Riferimento del Sottostante Y ai fini del calcolo della Performance Differenziale Diretta. Il valore così determinato (Participation \* Performance Differenziale Diretta +/- Spread) sarà confrontato con le percentuali del Cap (qualora previsto ed indicato nelle Condizioni Definitive) e del Floor di seguito illustrate.

Per Cap si intende l'importo massimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. Cap). Il Cap può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse massimo fisso specificato nelle Condizioni Definitive con riferimento a tutte le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali (c.d. Cap Fisso); ovvero

(ii) un tasso di interesse massimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante scelto tra quelli indicati al

paragrafo 4.8. (il "Valore di Riferimento del Sottostante Cap") ovvero (b) la performance espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "Performance del Sottostante Cap") scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8. ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Cap Indicizzato**).

Si precisa che il Cap Fisso di cui al punto (i), qualora previsto, sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato di cui al punto (ii)(qualora previsto) dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari.

Il Valore di Riferimento del Sottostante Cap sarà rilevato di volta in volta alle date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Cap indica la variazione del sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Per Floor si intende l'importo minimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. **Floor**). Il Floor può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse fisso minimo indicato nelle Condizioni Definitive in relazione a tutte le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali che tuttavia potrebbe essere pari a zero (c.d. **Floor Fisso**); ovvero

(ii) un valore minimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante (per esempio un tasso di interesse ufficiale) scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 (il "Valore di Riferimento del Sottostante Floor") ovvero (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "Performance del Sottostante Floor") scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Floor Indicizzato**).

Il Valore di Riferimento del Sottostante Floor sarà rilevato di volta in volta a date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Floor indica la variazione del sottostante prescelto durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà in tale caso determinata soltanto in base alla performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

Si segnala che il sottostante scelto per il Cap Indicizzato potrebbe essere il medesimo del sottostante scelto per il Floor Indicizzato.

In assenza di un valore del Cap, il tasso di interesse per la determinazione della Cedola Variabile eventuale alle scadenze cedolari sarà dato dal valore massimo tra il valore del Floor e il prodotto tra una percentuale prefissata (participation) e la performance differenziale diretta, prodotto al quale potrà essere applicato eventualmente uno spread positivo o negativo espresso in forma percentuale.

Qualora sia previsto un valore del Cap, sarà utilizzato il valore minimo dato dal prodotto tra la percentuale prefissata (participation) e la Performance Differenziale Diretta, prodotto al quale si applica eventualmente uno spread positivo o negativo ed il valore Cap. Se il valore del Floor dovesse essere maggiore del valore prima specificato (Participation \* Performance Differenziale Diretta +/- spread) e del valore del Cap, sarà utilizzato il valore Floor come tasso di interesse.

Si precisa che la participation potrà assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

Si segnala che se il valore minimo tra la participation moltiplicato per la Performance Differenziale Diretta eventualmente maggiorato o diminuito dello spread e il valore del Cap assumesse valore pari a zero ed altresì il Floor assumesse tale valore, la Cedola Variabile potrebbe essere pari a zero alla scadenza cedolare in cui tali condizioni si verificano.

Si veda il successivo paragrafo 4.7 per maggiori dettagli sulle Obbligazioni con Opzione Call su Differenziale Diretto e sulle modalità di calcolo delle stesse.

### **Le Obbligazioni Call su Differenziale Composto**

Le Obbligazioni Call su Differenziale Composto prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari.

Il sottostante della Call su Differenziale Composto sarà composto da un paniere x e da un paniere y che comprendono rispettivamente più sottostanti come indicato nelle Condizioni Definitive.

I sottostanti del Cap indicizzato (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e del Floor indicizzato potranno essere costituiti da una singola attività finanziaria ovvero da un paniere di attività finanziarie indicate nelle Condizioni Definitive ed elencate al successivo Paragrafo 4.8.

In linea generale, l'opzione Call su Differenziale Composto è una metodologia di calcolo dell'andamento differenziale di due panieri che prevede il confronto tra la performance di un paniere x e la performance di un paniere y. La metodologia di calcolo del valore della performance del Paniere è la stessa metodologia utilizzata per l'opzione Call Europea. Pertanto con riferimento alla performance di un singolo Sottostante compreso nel paniere, la performance viene moltiplicata per il relativo peso predefinito indicato nelle Condizioni

Definitive. La performance del paniere sarà data dalla somma di tutte le performance singole dei sottostanti compresi nel Paniere.

Infine, viene poi calcolata la differenza tra il risultato del paniere x e del paniere y ed il relativo risultato sarà un valore percentuale.

In particolare, viene determinata la performance differenziale (la "**Performance Differenziale**") come differenza tra i seguenti elementi: (i) il prodotto tra una percentuale prefissata (participation x) moltiplicata per la performance del paniere x e (ii) il prodotto tra una percentuale prefissata (participation y) per la performance del paniere y.

L'Emittente applicherà una percentuale prefissata (participation) (che potrà essere anche inferiore al 100%) alla Performance Differenziale. In particolare, il prodotto tra la participation e la Performance Differenziale potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di un tasso di interesse fisso (lo "Spread") come indicato nelle Condizioni Definitive. L'Emittente applicherà altresì una percentuale prefissata (participation x) alla performance del paniere x e un'altra percentuale prefissata (performance y) alla performance del paniere y ai fini del calcolo della Performance Differenziale. Il valore così determinato (Participation \* Performance Differenziale +/- Spread) sarà confrontato con le percentuali del Cap (qualora previsto ed indicato nelle Condizioni Definitive) e del Floor di seguito illustrate.

Per Cap si intende l'importo massimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. **Cap**). Il Cap può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse massimo fisso specificato nelle Condizioni Definitive con riferimento a tutte le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali (c.d. **Cap Fisso**); ovvero

(ii) un tasso di interesse massimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8. (il "**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") ovvero (b) la performance espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "**Performance del Sottostante Cap**") scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8. ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Cap Indicizzato**).

Si precisa che il Cap Fisso di cui al punto (i), qualora previsto, sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato di cui al punto (ii)(qualora previsto) dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari.

Il Valore di Riferimento del Sottostante Cap sarà rilevato di volta in volta alle date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Cap indica la variazione del sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Per Floor si intende l'importo minimo percentuale della Cedola Variabile (c.d. **Floor**). Il Floor può essere strutturato secondo una delle seguenti modalità:

(i) un tasso di interesse fisso minimo indicato nelle Condizioni Definitive in relazione a tutte le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali che tuttavia potrebbe essere pari a zero (c.d. **Floor Fisso**) ovvero

(ii) un valore minimo determinato in base al prodotto tra la percentuale predefinita ed (a) il valore di riferimento di un sottostante (per esempio un tasso di interesse ufficiale) scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 (il "**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") ovvero (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un sottostante (la "**Performance del Sottostante Floor**") scelto tra quelli indicati al paragrafo 4.8 ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive (c.d. **Floor Indicizzato**).

Il Valore di Riferimento del Sottostante Floor sarà rilevato di volta in volta a date indicate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

La Performance del Sottostante Floor indica la variazione del sottostante prescelto durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 4.7.

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà in tale caso determinata soltanto in base alla performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

Si segnala che il sottostante scelto per il Cap Indicizzato potrebbe essere il medesimo del sottostante scelto per il Floor Indicizzato.

In assenza di un valore del Cap, il tasso di interesse per la determinazione della Cedola Variabile eventuale alle scadenze cedolari sarà dato dal valore massimo tra il valore del Floor e il prodotto tra una percentuale prefissata (participation) e la performance differenziale, prodotto al quale potrà essere eventualmente applicato uno spread positivo o negativo espresso in forma percentuale.

Qualora sia previsto un valore del Cap, sarà utilizzato il valore minimo dato dal prodotto tra la percentuale prefissata (participation) e la Performance Differenziale prodotto al quale si applica eventualmente uno spread positivo o negativo ed il valore Cap. Se il valore del Floor dovesse essere maggiore del valore prima specificato (participation \* Performance Differenziale +/- Spread) e del valore del Cap, sarà utilizzato il valore Floor come tasso di interesse.

Si segnala che se il valore minimo tra la participation moltiplicato per la Performance Differenziale eventualmente maggiorato o diminuito dello spread e il valore del Cap assumesse valore pari a zero ed altresì il Floor assumesse tale valore, la Cedola Variabile potrebbe essere pari a zero alla scadenza cedolare in cui tali condizioni si verificano.

Si precisa che la participation potrà assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

Si veda il successivo paragrafo 4.7 per maggiori dettagli sulle Obbligazioni Call su Differenziale Composto e sulle modalità di calcolo delle stesse.

### Obbligazioni Call di Tipo Ibrido

Le Obbligazioni Call di Tipo Ibrido prevedono la combinazione delle tipologie di Obbligazioni con opzioni Call precedentemente descritte ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale e, pertanto, prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor in relazione alle opzioni utilizzate produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari. Le modalità di rilevazione dei sottostanti è indicato al paragrafo 4.7 del presente Prospetto di Base.

#### 1) Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Europea

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e delle Obbligazioni Call Europea. Conseguentemente, per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Diretto il metodo di calcolo della performance differenziale diretta prevede il confronto tra il valore di riferimento del sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) e il valore di riferimento di un secondo sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) alla medesima data.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call Europea e l'opzione Call su Differenziale Diretto.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto è descritta a pag. 125.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Diretto e alle Obbligazioni Call Europea ai paragrafi 2.16 e 2.17.

## 2) Obbligazioni Call Europea e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call Europea e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call Europea e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni Call Europea e alle Obbligazioni Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

## 3) Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Diretto il metodo di calcolo della performance differenziale diretta prevede il confronto tra il valore di riferimento del sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) e il valore di riferimento di un secondo sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) alla medesima data.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Diretto e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto è descritta a pag. 125.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Diretto e alle Obbligazioni Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 4) Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Europea

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto e delle Obbligazioni Call Europea. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Composto la metodologia di calcolo dell'andamento differenziale di due panieri prevede il confronto tra la performance di un paniere x e la performance di un paniere y. Viene poi calcolata la differenza tra il risultato

per ogni paniere ed è espressa in forma percentuale. La performance dei panieri viene calcolata con lo stesso metodo utilizzato per la Call Europea.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Composto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Composto e l'opzione Call Europea.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto è descritta a pag. 130.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Composto e Obbligazioni Call Europea ai paragrafi 2.16 e 2.17.

##### 5) Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Composto la metodologia di calcolo dell'andamento differenziale di due panieri prevede il confronto tra la performance di un paniere x e la performance di un paniere y. Viene poi calcolato la differenza tra il risultato per ogni paniere ed è espressa in forma percentuale. La performance dei panieri viene calcolata con lo stesso metodo utilizzato per la Call Europea.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Composto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Composto e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto è descritta a pag. 130.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Composto e Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 6) Obbligazioni Call di Tipo Ibrido con più sottostanti

Le Obbligazioni Call di Tipo Ibrido con più sottostanti permettono di utilizzare sottostanti diversi in relazione alle varie scadenze cedolari.

In particolare, per tale tipologia di obbligazioni potranno essere utilizzate la modalità di calcolo delle Cedole Variabile eventuali propria delle Obbligazioni Call Europea o delle Obbligazioni Call Asiatica.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

Si potrebbe, quindi, avere un'Obbligazione Call Europea o Call Asiatica in cui l'importo delle Cedole Variabili eventuali viene calcolato su determinati sottostanti per i primi periodi cedolari e su altri sottostanti per i rimanenti periodi cedolari. In tal caso viene utilizzato sempre lo stesso metodo di calcolo ma su diversi sottostanti durante la vita del Prestito.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni Call Europea su diversi sottostanti ai paragrafi 2.16 e 2.17.

### Attività finanziarie sottostanti

Le attività finanziarie sottostanti sono indicate nelle Condizioni Definitive e sono individuate fra:

- azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità;
- merci per le quali esiste un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate;
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale;
- quote o azioni di OICR e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia;
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione;
- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili;
- indici o panieri relativi alle attività di cui ai punti precedenti, a condizione che tali panieri o indici siano notori e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione nonché indici obbligazionari; e/o
- ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.

\*\*\*\* \*\* \*\*\*\*\*

Nelle Condizioni Definitive sarà altresì indicata per ciascun Prestito la data a partire dalla quale le Obbligazioni cominciano a produrre interessi (la "Data di Godimento") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "Data di Scadenza").

Per ciascun Prestito l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive, *inter alia*:

- l'importo nominale massimo di ciascun Prestito offerto in sottoscrizione e conseguentemente il numero massimo di Obbligazioni oggetto d'offerta. L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta del relativo Prestito, aumentare / ridurre l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo / minimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità di cui al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2. Non è previsto un importo nominale massimo né del Programma (avuto riguardo complessivamente a tutti i Prestiti da emettersi

sulla base del presente Programma), né del singolo Prestito a valere sul Programma.

- il Valore Nominale delle Obbligazioni oggetto d'offerta che non potrà essere inferiore ad Euro 1.000 ovvero, laddove le Obbligazioni siano espresse in una valuta diversa dall'Euro, al controvalore di Euro 1.000. Le Obbligazioni rappresentative del medesimo Prestito saranno tutte di pari Valore Nominale.
- il prezzo d'emissione e d'offerta delle relative Obbligazioni, espresso in termini percentuali rispetto al Valore Nominale.
- la denominazione del Prestito ed il codice ISIN (International Security Identification Number) delle relative Obbligazioni.
- Il/i paniere/i, le attività finanziarie sottostanti il cui valore è oggetto di osservazione nei relativi periodi di rilevazione ai fini del calcolo delle Cedole Variabili e i relativi pesi all'interno del paniere.
- l'indicazione dell'eventuale tasso minimo delle Obbligazioni (ovvero il rendimento delle Obbligazioni anche laddove tutte le Cedole Variabili risultino pari a zero).
- l'indicazione di dove siano disponibili informazioni relative alle attività finanziarie sottostanti ed al loro andamento.
- la tipologia di componente derivativa implicita nelle Obbligazioni, il valore di tale componente derivativa implicita e della componente obbligazionaria, il metodo di calcolo del valore della componente derivativa implicita e della componente obbligazionaria.
- esemplificazioni quantitative del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni (sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale alla Data di Emissione).
- una comparazione fra il rendimento delle Obbligazioni ed il rendimento di un altro strumento finanziario non strutturato, a basso rischio emittente, (BTP di simile scadenza).
- una simulazione retrospettiva che esemplifichi il rendimento delle Obbligazioni calcolato sulla base della performance storica del paniere (calcolato secondo la formula ed il metodo di calcolo specificato nel Regolamento quadro, come integrato per ciascun Prestito delle relative Condizioni Definitive), ipotizzando che le Obbligazioni siano già scadute e assumendo che siano state emesse in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva delle Obbligazioni.

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate entro l'inizio dell'offerta.

Le Obbligazioni che potranno essere emesse sulla base del presente Prospetto di Base saranno quindi di cinque diversi tipi descritti qui di seguito, a seconda del metodo da utilizzarsi per il calcolo delle Cedole Variabili.

#### 4.2 Legislazione

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

#### 4.3 Circolazione

Il Prestito Obbligazionario sarà accentrato presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, 20154 Milano ("Monte Titoli"), ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed alla Deliberazione CONSOB n. 16191/2007. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

È fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed all'Articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

#### 4.4 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro ("EUR"), Dollari Statunitensi ("USD") e Sterlina Inglese ("GBP")

#### 4.5 Ranking

Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio. Ne segue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

#### 4.6 Diritti

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi il diritto al pagamento delle Cedole alle Date di Pagamento ed il diritto al rimborso del capitale a scadenza.

#### 4.7 Tasso di interesse

##### (A) Cedole Variabili

Durante la vita del Prestito l'Emittente corrisponde ai portatori delle Obbligazioni una o più cedole variabili (ciascuna una "Cedola Variabile") a scadenza o a determinate date di pagamento delle Cedole Variabili eventuali (ciascuna una "Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale") legate all'apprezzamento (c.d.

opzione call) di uno o più panieri, ciascuno composto da  $n$  Sottostanti tra quelli individuati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), il cui importo è determinato secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati. A seconda del metodo di calcolo utilizzato si possono distinguere le seguenti tipologie di Obbligazioni:

- (i) Obbligazioni Call Europea;
- (ii) Obbligazioni Call Asiatica;
- (iii) Obbligazioni Call su Differenziale Diretto;
- (iv) Obbligazioni Call su Differenziale Composto;
- (v) Obbligazioni Call di Tipo Ibrido.

In relazione a ciascun prestito, il calendario, la convenzione di calcolo dei giorni, e la frazione di computo dei giorni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni definitive di ciascun Prestito.

In relazione ad alcuni Prestiti - a seconda della specifica configurazione cedolare - potrebbe non essere previsto un tasso minimo maggiore di zero per la Cedola Variabile (c.d. *floor*). In tali casi l'importo della Cedola Variabile non sarà comunque inferiore a zero.

In relazione ad alcuni Prestiti - a seconda della specifica configurazione cedolare - potrebbe invece essere previsto un massimo predefinito per la Cedola Variabile (c.d. *cap*). In tali casi l'ammontare delle Cedole Variabili non può in alcun caso superare tale valore anche qualora l'apprezzamento del Paniere moltiplicato per la partecipazione risultasse superiore.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta (come definito nel successivo paragrafo 4.8) ai fini della rilevazione del Valore di Riferimento di ciascun Sottostante, tale Data di Rilevazione o Data di Osservazione s'intenderà spostata secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che le Obbligazioni possono avere come sottostante un singolo sottostante o più sottostanti (il/i "Sottostante/i") che costituiscono un paniere (il "Paniere").

**(i) Obbligazioni Call Europea.**

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che è calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale  $Y$  (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (b) il valore del prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento del Paniere nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la

performance del paniere. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula ed espresso in valore percentuale:

$$VN * \text{Max} (\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance}) +/- \text{Spread})$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo minimo percentuale per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte.

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance** = andamento del Paniere nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **Importo massimo percentuale della Cedola Variabile**

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (c) una percentuale Y (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (d) il minor importo tra:
  - (i) una percentuale X (c.d. *Cap*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (ii) il valore del prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento del Paniere nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorato

o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance}) +/- \text{Spread})]$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

"Cap" può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (vi) "**Cap Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (vii) "**Cap Indicizzato**", ovvero un valore massimo determinato in base alla partecipazione ("**Participation del Cap**"), moltiplicata alternativamente per:
  - (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") oppure
  - (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Cap**"). Espresso in formula:

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Cap}$$

Oppure

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Performance del Sottostante Cap}$$

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

"**Participation del Cap**" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**" indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"*Performance del Sottostante Cap*" indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del Sottostante Cap} = \frac{S_{\text{Finale}}^{\text{Cap}} - S_{\text{Iniziale}}^{\text{Cap}}}{S_{\text{Iniziale}}^{\text{Cap}}}$$

$S_{\text{Iniziale}}^{\text{Cap}}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{\text{Finale}}^{\text{Cap}}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (viii) "**Floor Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;
- (ix) "**Floor Indicizzato**", ovvero un valore minimo determinato in base al prodotto tra una percentuale predefinita (la "**Participation del Floor**") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Floor**"). Espresso in formula:

Floor Indicizzato = Participation del Floor \* Valore di Riferimento del Sottostante Floor

Oppure

Floor Indicizzato = Participation del Floor \* Performance del Sottostante Floor

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla Performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

"**Participation del Floor**" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"Valore di Riferimento del Sottostante Floor" indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Performance del Sottostante Floor" indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del Sottostante Floor} = \frac{S_{\text{Finale}}^{\text{Floor}} - S_{\text{Iniziale}}^{\text{Floor}}}{S_{\text{Iniziale}}^{\text{Floor}}}$$

Dove:

$S_{\text{Iniziale}}^{\text{Floor}}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{\text{Finale}}^{\text{Floor}}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance** = andamento del Paniere nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal Floor sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

#### Modalità di calcolo della Performance

Al fine di calcolare la Performance si calcola innanzi tutto la variazione di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere ("Performance Singola"), sulla base della seguente formula:

(e) Performance Singola(i) ;

$$\left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right)$$

Dove

$\text{Sottostante}_{(i)}$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere, oggetto del calcolo.

$\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo.

$\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}}$  = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo.

Inoltre,

**"Data di Rilevazione Iniziale"** indica ciascuna data iniziale del periodo di rilevazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Sottostanti.

**"Data di Rilevazione Finale"** indica ciascuna data finale del Periodo di Rilevazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Finale di ciascuno dei Sottostanti (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le **"Date di Rilevazione"**).

**"Periodo di Rilevazione"** indica il periodo compreso tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale.

**"Paniere"** indica il paniere composto dagli n Sottostanti.

**"Sottostante"** indica ciascun sottostante che compone il Paniere, indicato nel successivo paragrafo 4.8.

**"Valore di Riferimento"** indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale o il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo al fine di valutare la variazione del Sottostante e indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

**"Valore di Riferimento Iniziale"** indica il valore puntuale iniziale (strike) del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive .

**"Valore di Riferimento Finale"** indica il valore puntuale finale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Finale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Finali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procede al calcolo della Performance, ossia dell'andamento del Paniere nel periodo che

intercorre tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale, sommando la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti compresi nel Paniere moltiplicata per il peso che il relativo Sottostante ha nel Paniere.

In formula:

$$\text{Performance} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Si noti che le Condizioni Definitive di ciascun Prestito potrebbero prevedere che la formula per il calcolo delle Cedole Variabili così come il Sottostante, il Cap, il Floor, la Participation e lo Spread siano diversi a diverse Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali, durante la vita delle Obbligazioni.

#### (ii). Obbligazioni Call Asiatica

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra

- (f) una percentuale Y (c.d. Floor) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (g) il valore del prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance media del paniere. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula ed espresso in valore percentuale:

$$VN * \text{Max} (\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{PerformanceM}) +/- \text{Spread})$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo minimo per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**PerformanceM** = andamento medio del Paniere nel corso del Periodo di Osservazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della PerformanceM*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

**Importo massimo percentuale della Cedola Variabile**

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (h) una percentuale Y (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (i) il minor importo tra:
  - (i) una percentuale X (c.d. *Cap*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (ii) il prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance}) +/- \text{Spread})]$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

"**Cap**" può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (x) "**Cap Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (xi) "**Cap Indicizzato**", ovvero un valore massimo determinato in base alla partecipazione ("**Participation del Cap**"), moltiplicata alternativamente per:
  - (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") oppure
  - (b) la performance, espressa in termini

percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "Performance del Sottostante Cap"). Espresso in formula:

Cap Indicizzato = Participation del Cap \* Valore di Riferimento del Sottostante Cap

Oppure

Cap Indicizzato = Participation del Cap \* Performance del Sottostante Cap

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

"Participation del Cap" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"Valore di Riferimento del Sottostante Cap" indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Performance del Sottostante Cap" indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del sottostante Cap} = \frac{S_{Finale}^{Cap} - S_{Iniziale}^{Cap}}{S_{Iniziale}^{Cap}}$$

$S_{Iniziale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

(xii) "Floor Fisso", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;

- (xiii) **"Floor Indicizzato"**, ovvero un valore minimo determinato in base al prodotto tra una percentuale predefinita ("**Participation del Floor**") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Floor**"). Espresso in formula:

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Floor}$$

Oppure

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Performance del Sottostante Floor}$$

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

**"Participation del Floor"** indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

**"Valore di Riferimento del Sottostante Floor"** indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**"Performance del Sottostante Floor"** indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del sottostante Floor} = \frac{S_{Finale}^{Floor} - S_{Iniziale}^{Floor}}{S_{Iniziale}^{Floor}}$$

Dove:

$S_{Iniziale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**PerformanceM** = andamento medio del Paniere nel corso del Periodo di Osservazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della PerformanceM*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal Floor, sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

### Modalità di calcolo della PerformanceM

Al fine di calcolare la PerformanceM si calcola innanzitutto la variazione nel Periodo di Osservazione di ciascuno dei Sottostanti che compongono il Paniere ("**PerformanceM Singola**"), sulla base della seguente formula:

(j) PerformanceM

$$\text{Singola}_{(i)} = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Medio}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right)$$

Ove

$\text{Sottostante}_{(i)}$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere, oggetto del calcolo.

$\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo.

$\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Medio}}$  = la media aritmetica dei Valori di Riferimento Intermedi e del Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo.

Inoltre,

"**Data di Osservazione Iniziale**" indica la data iniziale del Periodo di Osservazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Sottostanti.

"**Data di Osservazione Intermedia**" indica ciascuna data intermedia del Periodo di Osservazione- specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Intermedio di ciascuno dei Sottostanti.

"**Data di Osservazione Finale**" indica la data finale del Periodo di Osservazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento

Finale di ciascuno dei Sottostanti (insieme alla Data di Osservazione Iniziale ed alla Data di Osservazione Intermedia, le "Date di Osservazione");

Qualora una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta (come definito nel successivo paragrafo 4.8) ai fini della rilevazione del Valore di Riferimento di ciascun Sottostante, tale Data di Osservazione s'intenderà spostata secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

"Periodo di Osservazione" indica il periodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale;

"Paniere" indica il paniere composto dagli n Sottostanti;

"Sottostante" indica ciascun sottostante che compone il Paniere, indicato nel successivo paragrafo 4.8;

"Valore di Riferimento Iniziale" indica il valore puntuale iniziale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Osservazione Iniziale;

"Valore di Riferimento Intermedio" indica il valore puntuale intermedio del Sottostante (i)-esimo rilevato a ciascuna Data di Osservazione Intermedia;

"Valore di Riferimento Finale" indica il valore puntuale finale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Osservazione Finale;

"Valore di Riferimento" indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale, il Valore di Riferimento Intermedio o il Valore di Riferimento Finale al fine di valutare la variazione media dei Sottostanti e indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la PerformanceM Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procede al calcolo della PerformanceM, ossia dell'andamento medio del Paniere nel periodo che intercorre tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale, sommando la PerformanceM Singola di ciascuno dei Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Sottostante ha nel Paniere.

In formula:

$$\text{PerformanceM} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceMSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere, come indicato nelle Condizioni Definitive.

### (iii). **Obbligazioni con Opzione Call su Differenziale Diretto**

Alla Data di Scadenza e/o a determinate Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di

una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (k) una percentuale Y (c.d. Floor) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (l) il valore del prodotto tra la partecipazione all'andamento differenziale dei Sottostanti nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance differenziale diretta. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale Diretta}) +/- \text{Spread} ]$$

dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo minimo percentuale per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte

**Participation** = partecipazione all'andamento differenziale dei Sottostanti, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale Diretta** = andamento differenziale dei Sottostanti nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale Diretta*". La Performance Differenziale Diretta verrà utilizzata con sottostanti per i quali i risultati saranno espressi in forma percentuale.

Ad ogni scadenza cedolare corrisponderà un periodo di rilevazione (il "**Periodo di Rilevazione**").

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **Importo massimo percentuale della Cedola Variabile**

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento

di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (m) una percentuale Y (il c.d. *Floor*), come indicato nelle Condizioni Definitive, e
- (n) il minor importo tra:
  - (i) una percentuale X (il c.d. *Cap*), come indicato nelle Condizioni Definitive; e

la partecipazione all'andamento differenziale diretto dei due Sottostanti nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che in relazione ad alcuni Prestiti potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread come indicato nelle Condizioni Definitive

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale Diretta}) +/- \text{Spread})]$$

Dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Cap** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (xiv) "**Cap Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (xv) "**Cap Indicizzato**", ovvero un valore massimo determinato in base alla partecipazione ("**Participation del Cap**"), moltiplicata alternativamente per:
  - (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") oppure
  - (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Cap**"). Espresso in formula:

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Cap}$$

Oppure

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Performance del Sottostante Cap}$$

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (*Floor*) qualora esso sia superiore a

zero oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

"*Participation del Cap*" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"*Valore di Riferimento del Sottostante Cap*" indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"*Performance del Sottostante Cap*" indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del Sottostante Cap} = \frac{S_{Finale}^{Cap} - S_{Iniziale}^{Cap}}{S_{Iniziale}^{Cap}}$$

$S_{Iniziale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (xvi) "**Floor Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;
- (xvii) "**Floor Indicizzato**", ovvero un valore minimo determinato in base al prodotto tra una percentuale prefissata ("**Participation del Floor**") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Floor**"). Espresso in formula:

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Floor}$$

Oppure

Floor Indicizzato = Participation del Floor \* Performance del Sottostante Floor

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla performance differenziale diretta e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

"Participation del Floor" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"Valore di Riferimento del Sottostante Floor" indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Performance del Sottostante Floor" indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del sottostante Floor} = \frac{S_{Finale}^{Floor} - S_{Iniziale}^{Floor}}{S_{Iniziale}^{Floor}}$$

Dove:

$S_{Iniziale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Participation** = partecipazione all'andamento differenziale dei Sottostanti, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale Diretta** = andamento differenziale dei due Sottostanti nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale*". La Performance Differenziale Diretta verrà utilizzata con sottostanti per i quali i risultati saranno espressi in forma percentuale.

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal Floor, sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

#### **Modalità di calcolo della Performance Differenziale Diretta**

Al fine di calcolare la Performance Differenziale Diretta, si calcola l'andamento differenziale diretto dei due Sottostanti (x;y) (la "Performance Differenziale Diretta") sulla base della seguente formula:

$$\text{Performance Differenziale Diretta (x;y)} = \text{Participation}^x * X(i) - \text{Participation}^y * Y(i)$$

Dove:

$\text{Participation}^x$  = partecipazione al valore del Sottostante (x), nella misura indicata nelle Condizioni Definitive

$\text{Participation}^y$  = partecipazione al valore del Sottostante (y), nella misura indicata nelle Condizioni Definitive

x e y = Sottostanti oggetto del calcolo.

X (i)= Valore di Riferimento del Sottostante x, come osservato nella Data di Rilevazione (i).

Y (i) = Valore di Riferimento del Sottostante y, come osservato nella Data di Rilevazione (i).

"Data di Rilevazione (i)", indica, per ciascun Periodo di Rilevazione, ciascuna data come -specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Sottostanti x ed y.

"Sottostante" indica ciascun sottostante (x ed y) ovvero singole attività finanziarie indicate nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) del presente Regolamento, come indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive rispetto a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Valore di Riferimento" indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento del Sottostante (x) o il Valore di Riferimento del Sottostante (y) al fine di valutare l'andamento differenziale diretto indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Si segnala che l'Emittente applicherà una percentuale prefissata (participation) (che potrà essere anche inferiore al 100%) alla Performance Differenziale Diretta. L'Emittente applicherà altresì una percentuale prefissata (participation x) al Valore di Riferimento del Sottostante X e un'altra percentuale prefissata (participation y) al valore di Riferimento del Sottostante Y. Si precisa che la participation applicata alla

Performance Differenziale Diretta sarà diversa rispetto alla participation x e alla participation y. Inoltre la participation x sarà diversa dalla participation y in quanto sono relativi a due sottostanti diversi.

Si noti che le Condizioni Definitive di ciascun Prestito potrebbero prevedere che la formula per il calcolo delle Cedole Variabili così come il Parametro Sottostante, il Cap, il Floor, la Participation e lo Spread siano diversi a diverse Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali, durante la vita delle Obbligazioni.

**(iv). Obbligazioni con Opzione Call su Differenziale Composto**

Alla Data di Scadenza e/o a determinate Date di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (o) una percentuale Y (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive e
- (p) il valore del prodotto tra la partecipazione all'andamento differenziale dei due Panieri nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance differenziale. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula ed espresso in valore percentuale:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale}) +/- \text{Spread} ]$$

dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo percentuale minimo per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte

**Participation** = partecipazione all'andamento differenziale dei due Panieri, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale** = andamento differenziale dei due Panieri nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

### Importo massimo percentuale della Cedola Variabile

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (q) una percentuale Y (il c.d. *Floor*), come indicato nelle Condizioni Definitive, e
- (r) il minor importo tra:
  - (i) una percentuale X (il c.d. *Cap*), come indicato nelle Condizioni Definitive; e
  - (ii) il prodotto tra la partecipazione all'andamento differenziale dei due Panieri di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive e la performance differenziale. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive

Descritto in formula:

$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale}) +/- \text{Spread})]$

Dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Cap** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (xviii) "**Cap Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (xix) "**Cap Indicizzato**", ovvero un valore massimo determinato in base alla partecipazione ("**Participation del Cap**"), moltiplicata alternativamente per:
  - (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") oppure
  - (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Cap**").

Espresso in formula:

Cap Indicizzato = Participation del Cap \* Valore di Riferimento del Sottostante Cap

Oppure

Cap Indicizzato = Participation del Cap \* Performance del Sottostante Cap

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

"*Participation del Cap*" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"*Valore di Riferimento del Sottostante Cap*" indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"*Performance del Sottostante Cap*" indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del Sottostante Cap} = \frac{S_{Finale}^{Cap} - S_{Iniziale}^{Cap}}{S_{Iniziale}^{Cap}}$$

$S_{Iniziale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (xx) "**Floor Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;
- (xxi) "**Floor Indicizzato**", ovvero un valore minimo determinato in base al prodotto tra una percentuale prefissata ("**Participation del Floor**") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di**

Riferimento del Sottostante Floor") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "Performance del Sottostante Floor"). Espresso in formula:

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Floor}$$

Oppure

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Performance del Sottostante Floor}$$

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla performance differenziale e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

"Participation del Floor" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"Valore di Riferimento del Sottostante Floor" indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Performance del Sottostante Floor" indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del sottostante Floor} = \frac{S_{Finale}^{Floor} - S_{Iniziale}^{Floor}}{S_{Iniziale}^{Floor}}$$

Dove:

$S_{Iniziale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

Participation = partecipazione all'andamento differenziale dei Panieri, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento

della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale** = andamento differenziale dei due Panieri nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal Floor, sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

### **Modalità di calcolo della Performance Differenziale**

Ai fini del calcolo della Performance Differenziale, si calcola l'andamento di ciascuno dei due Panieri di riferimento ("Performance del Paniere") e quindi l'andamento differenziale tra le Performance dei Panieri (la "Performance Differenziale") in base alla seguente formula:

$$\text{Performance Differenziale} = (\text{Participation}_x * \text{Performance del Paniere}_x) - (\text{Participation}_y * \text{Performance del Paniere}_y)$$

Dove:

**Participation<sup>x</sup>** = la partecipazione all'apprezzamento del Paniere(x), nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale

**Participation<sup>y</sup>** = la partecipazione all'apprezzamento del Paniere(y), nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale

**Performance del Paniere<sub>x</sub>** = la performance del Paniere X composto dagli n Sottostanti (come indicato nelle Condizioni Definitive), calcolata in base alla seguente formula:

$$\text{Performance del Paniere}_x = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(x_i)} * W_{(x_i)}$$

**Performance del Paniere<sub>y</sub>** = la performance del Paniere Y composto dagli n Sottostanti (come indicato nelle Condizioni Definitive), calcolata in base alla seguente formula:

$$\text{Performance del Paniere}_y = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(y_i)} * W_{(y_i)}$$

Dove:

Performance Singola<sub>(xi)</sub> = la variazione del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X, calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Performance Singola } (x_i) = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(X_i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(X_i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(X_i)}^{\text{Iniziale}}} \right)$$

ove

Sottostante<sub>(xi)</sub> = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X, oggetto del calcolo.

Sottostante<sub>(xi)</sub><sup>Iniziale</sup> = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo, componente il Paniere X.

Sottostante<sub>(xi)</sub><sup>Finale</sup> = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X.

W<sub>(xi)</sub> indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere X, come indicato nelle Condizioni Definitive;

e dove:

Performance Singola<sub>(yi)</sub> = la variazione del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere Y, calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Performance Singola } (y_i) = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(Y_i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(Y_i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(Y_i)}^{\text{Iniziale}}} \right);$$

ove

Sottostante<sub>(yi)</sub> = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere (X;Y), oggetto del calcolo.

Sottostante<sub>(yi)</sub><sup>Iniziale</sup> = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo.

Sottostante<sub>(yi)</sub><sup>Finale</sup> = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo.

W<sub>(yi)</sub> indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere(y), come indicato nelle Condizioni Definitive;

Inoltre,

"Data di Rilevazione Iniziale" indica ciascuna data iniziale del periodo di rilevazione- specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Sottostanti.

"Data di Rilevazione Finale" indica ciascuna data finale del periodo di rilevazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento

Finale di ciascuno dei Sottostanti (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le "Date di Rilevazione").

"Periodo di Rilevazione" indica il periodo compreso tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale.

"Paniere<sub>(x;y)</sub>" indica uno dei due panieri composto dagli n Sottostanti.

"Sottostante" indica ciascun sottostante che compone il Paniere (X;Y), indicato nel successivo paragrafo 4.8.

"Valore di Riferimento" indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale o il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo al fine di valutare la variazione del Sottostante e indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

"Valore di Riferimento Iniziale" indica il valore puntuale iniziale (strike) del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive .

"Valore di Riferimento Finale" indica il valore puntuale finale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Finale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Finali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che l'Emittente applicherà una percentuale prefissata (participation) (che potrà essere anche inferiore al 100%) alla Performance Differenziale. L'Emittente applicherà altresì una percentuale prefissata (participation x) alla performance del paniere x e un'altra percentuale prefissata (performance y) alla performance del paniere y. Si precisa che la participation applicata alla Performance Differenziale sarà diversa rispetto alla participation x e participation y. Inoltre la participation x sarà diversa dalla participation y in quanto sono relativi a due panieri diversi.

#### (v). **Obbligazioni Call di tipo Ibrido**

Le Obbligazioni Call di Tipo Ibrido prevedono la combinazione delle tipologie di Obbligazioni con opzioni Call precedentemente descritte ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale e, pertanto, prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor in relazione alle opzioni utilizzate produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari. Le modalità di rilevazione dei sottostanti è indicato al paragrafo 4.7 del presente Prospetto di Base.

##### 1) Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Europea

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e delle Obbligazioni Call Europea. Conseguentemente, per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Diretto il metodo di calcolo della performance differenziale diretta prevede il confronto tra il valore di riferimento del sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) e il valore di riferimento di un secondo sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) alla medesima data.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call Europea e l'opzione Call su Differenziale Diretto.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto è descritta a pag. 125.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Diretto e alle Obbligazioni Call Europea ai paragrafi 2.16 e 2.17.

## 2) Obbligazioni Call Europea e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call Europea e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call Europea e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni Call Europea e alle Obbligazioni Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

### 3) Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Diretto il metodo di calcolo della performance differenziale diretta prevede il confronto tra il valore di riferimento del sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) e il valore di riferimento di un secondo sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) alla medesima data.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica.

Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Diretto e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto è descritta a pag. 125.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Diretto e alle Obbligazioni Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 4) Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Europea

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto e delle Obbligazioni Call Europea. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Composto la metodologia di calcolo dell'andamento differenziale di due panieri prevede il confronto tra la performance di un paniere x e la performance di un paniere y. Viene poi calcolata la differenza tra il risultato per ogni paniere ed è espressa in forma percentuale. La performance dei panieri viene calcolata con lo stesso metodo utilizzato per la Call Europea.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Composto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Composto e l'opzione Call Europea.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto è descritta a pag. 130.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Composto e Obbligazioni Call Europea ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 5) Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Composto la metodologia di calcolo dell'andamento differenziale di due panieri prevede il confronto tra la performance di un paniere x e la performance di un paniere y. Viene poi calcolato la differenza tra il risultato per ogni paniere ed è espressa in forma percentuale. La performance dei panieri viene calcolata con lo stesso metodo utilizzato per la Call Europea.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Composto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Composto e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto è descritta a pag. 130.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Composto e Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 6) Obbligazioni Call di Tipo Ibrido con più sottostanti

Le Obbligazioni Call di Tipo Ibrido con più sottostanti permettono di utilizzare sottostanti diversi in relazione alle varie scadenze cedolari.

In particolare, per tale tipologia di obbligazioni potranno essere utilizzate la modalità di calcolo delle Cedole Variabile eventuali propria delle Obbligazioni Call Europea o delle Obbligazioni Call Asiatica.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

Si potrebbe, quindi, avere un'Obbligazione Call Europea o Call Asiatica in cui l'importo delle Cedole Variabili eventuali viene calcolato su determinati sottostanti per i primi periodi cedolari e su altri sottostanti per i rimanenti periodi cedolari. In tal caso viene utilizzato sempre lo stesso metodo di calcolo ma su diversi sottostanti durante la vita del Prestito.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni Call Europea su diversi sottostanti ai paragrafi 2.16 e 2.17.

\* \* \*

(B) Cedole Fisse

Durante la vita del Prestito, l'Emittente può, altresì, prevedere - secondo la specifica configurazione del Prestito che sarà indicata nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole (ciascuna una "Cedola Fissa", e, unitamente alle Cedole Variabili e/o alle Cedole Fisse Alternative, le "Cedole"), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "Tasso di Interesse"). Il Tasso di Interesse applicabile alle Cedole Fisse è di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive e può cambiare nel corso della vita del Prestito.

La convenzione di calcolo applicabile alle Cedole Fisse è indicata nelle Condizioni Definitive.

Le Cedole Fisse sono pagate posticipatamente in corrispondenza delle date di pagamento che saranno indicate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive (ciascuna una "Data di Pagamento della Cedola Fissa" e, unitamente alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili, le "Date di Pagamento").

Qualora una Data di Pagamento non coincida con un giorno lavorativo, i pagamenti sono effettuati con riferimento alla convenzione ed al calendario indicati nelle Condizioni Definitive e secondo le modalità ivi indicate.

#### 4.8 Sottostanti

Di seguito sono indicate le varie tipologie di sottostanti (i "Sottostanti" e ciascuno un "Sottostante") che possono comporre il Paniere di un singolo Prestito, ovvero a cui può essere legato l'eventuale importo massimo o minimo percentuale della Cedola Variabile, ed i rispettivi Valori di Riferimento. La composizione del Paniere è puntualmente indicata per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.

In relazione ai Sottostanti valgono le seguenti definizioni:

Per "**Giorno di Borsa Aperta**" si intende ciascun giorno in cui la Borsa Valori di riferimento è aperta per la normale attività di negoziazione.

Per "**Borsa Valori**" si intende il mercato regolamentato su cui è negoziato il Sottostante.

Per "**Valore di Riferimento**" si intende il prezzo ufficiale, di apertura o di chiusura o il diverso valore indicato nelle Condizioni Definitive dei Sottostanti come determinato dalla Borsa Valori.

Il Sottostante potrà essere rappresentato da una delle seguenti attività finanziarie:

- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un' "**Azione**");
- merci per le quali esiste un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una "**Commodity**");
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un "**Indice dei Prezzi al Consumo**");
- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**) e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "**SICAV**");
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un "**Tasso di Interesse**");
- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un "**Tasso di Cambio**");
- indici quantitativi il cui algoritmo preveda il ricorso alle attività di cui ai punti precedenti, ovvero indici selezionati con criteri predefiniti costituiti da panieri di attività di cui ai punti precedenti, a condizione che tali indici quantitativi o tematici siano pubblici e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un "**Indice**");
- Indici obbligazionari il cui sottostante possano essere panieri di obbligazioni, titoli di stato e/o di enti sovranazionali, a condizione che tali indici siano pubblici e

caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un "Indice Obbligazionario");

- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.

Le modalità di rilevazione del sottostante e la fonte informativa di riferimento prevalente saranno indicate nelle Condizioni Definitive del Prestito. L'Emittente può comunque scegliere come Sottostante anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra, che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.

I Sottostanti saranno specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati secondo le modalità ivi previste.

Il valore di riferimento dei sottostanti prescelti sarà rilevabile dal sottoscrittore dalle più comuni fonti informative quali: Circuito Reuters, Bloomberg, quotidiani o sui siti internet.

Relativamente agli indici proprietari di cui l'Emittente o una società del gruppo dell'Emittente riveste il ruolo di sponsor, l'Emittente provvederà a pubblicare tali indici sul proprio sito internet e a descrivere il meccanismo di funzionamento degli stessi.

#### **Eventi di turbativa ed eventi straordinari relativi al singolo Sottostante o ai Sottostanti componenti il Paniere**

Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del singolo Sottostante o dei Sottostanti componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato nonché di qualunque evento straordinario che riguardi il singolo Sottostante o i Sottostanti componenti il Paniere.

Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

#### **TASSI DI INTERESSE**

I Sottostanti possono essere costituiti da tassi di interesse a breve o medio - lungo termine e/o loro combinazioni lineari (i "Tassi di Interesse") quali, a mero titolo esemplificativo:

- (a) tassi a breve o medio - lungo termine dei paesi delle Valute di Denominazione;
- (b) tassi a breve termine dei paesi OCSE;
- (c) tassi a medio - lungo termine Swap (in forma Constant Maturity ) dei paesi OCSE;

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **INDICI DI INFLAZIONE**

I Sottostanti possono essere costituiti, da indici di inflazione (i) pubblicati da Eurostat relativi alla dinamica inflattiva nell'Area Euro, o (ii) pubblicati dall'Istat relativi alla dinamica inflattiva in Italia, (gli "Indici di Inflazione"), quali a mero titolo esemplificativo:

Indice (Bloomberg CPTFEMU Index);	Inflazione	HICP	Ex-tobacco	Non	rivisto
--------------------------------------	------------	------	------------	-----	---------

Indice (Bloomberg ITCPI Index)	Nazionale	FOI	senza	tabacchi	Non	rivisto
-----------------------------------	-----------	-----	-------	----------	-----	---------

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

### INDICI OBBLIGAZIONARI

I Sottostanti possono essere costituiti, a mero titolo esemplificativo, dagli Indici Iboxx™ o dagli Indici FTSE EPRA, definiti come portafogli di titoli obbligazionari con determinate caratteristiche finanziarie (gli "Indici Obbligazionari").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

I *providers* degli Indici Obbligazionari prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice Obbligazionario nell'ipotesi in cui il valore dei titoli obbligazionari che compongono il relativo Indice Obbligazionario non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato.

### INDICI AZIONARI

I Sottostanti possono essere costituiti, da indici azionari quotati su mercati regolamentati (gli "Indici Azionari"), quali a mero titolo esemplificativo:

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX

S&P 500 INDEX

SWISS MARKET INDEX

CAC 40 INDEX

S&P MIB INDEX

IBEX 35 INDEX

FTSE XINHUA CHINA 25 INDEX

NIKKEI 225

FTSE 100

NASDAQ-100

DAX

## DJ EUROSTOXX 50

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

## MERCI

I Sottostanti possono essere costituiti dal sottostante merci definito in base alle Borse Valori su cui sono negoziate (le "Merci"), quali a mero titolo esemplificativo::

Mercato NYMEX (New York Mercantile Exchange)

Petrolio WTI, Gas Naturale, Olio da riscaldamento, Benzina

Mercato LME (London Metal Exchange)

Rame, Zinco, Alluminio, Nickel, Ferro, Piombo, Stagno

WTI CRUDE OIL - Future

HEATING OIL - Future

UNLEADED GASOLINE - Future

La fonte informativa puntuale ed il Valore di Riferimento sono indicati per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

## INDICI DI MERCI

I Sottostanti possono essere costituiti da indici di merci, ovvero indici, calcolati con un algoritmo definito, i cui componenti sono singole merci ricomprese nel punto precedente (gli "Indici di Merci"), quali a mero titolo esemplificativo::

CRB INDEX

GOLDMAN SACHS COMMODITY INDEX (GSCI®)

ROGERS INTERNATIONAL COMMODITIES INDEX

Gli Indici di Merci devono essere pubblicati su organo di stampa nazionale ed avere liquidità sufficiente.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

I *providers* degli Indici di Merci prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice di Merci nell'ipotesi in cui il valore delle merci che compongono il relativo Indice di Merci non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato.

## TITOLI AZIONARI

Sottostanti possono essere costituiti da titoli azionari quotati su mercati regolamentati dei seguenti paesi: Italia, Francia, Spagna, Olanda, Germania, Svizzera, Belgio, Regno Unito, Finlandia, Svezia, Stati Uniti d'America e Giappone (i "Titoli Azionari").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **VALUTE**

I Sottostanti possono essere costituiti dalle Valute di Denominazione (le "Valute"). Le Valute devono essere pubblicate su organo di stampa nazionale con cadenza quotidiana.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **QUOTE DI FONDI**

I Sottostanti possono essere costituiti da quote di fondi di investimento aperti armonizzati e distribuibili in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario e di Sicav di diritto lussemburghese (i "Fondi di Investimento").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **EVENTI DI TURBATIVA**

Qualora nel corso della vita del Prestito, relativamente ad uno o più dei Sottostanti compresi nel Paniere, non siano pubblicati i Valori di Riferimento dalle relative fonti informative ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione o comunque si verifichino a tali date fatti perturbativi del mercato aventi un'incidenza sul Sottostante e/o sul Valore di Riferimento - come specificati nelle Condizioni Definitive - (ciascuno di tali eventi un "Evento di Turbativa" relativamente al Sottostante considerato), tali valori, per le finalità della formula e la determinazione delle Cedole Variabili, saranno determinati dall'Agente di Calcolo ovvero l'Agente di Calcolo potrà provvedere alle conseguenti rettifiche, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **EVENTI DI NATURA STRAORDINARIA**

Qualora nel corso della vita del Prestito, relativamente ad uno o più dei Sottostanti *pro tempore* compresi nel Paniere, si verifichino, relativamente a tali Sottostanti, eventi di natura straordinaria - quali indicati nelle Condizioni Definitive - che, a giudizio dell'Agente di Calcolo, modifichino la struttura o compromettano l'esistenza ovvero incidano sulla continuità di calcolo dei Valori di Riferimento del Sottostante ovvero abbiano comunque natura straordinaria (ciascuno di tali eventi un "Evento Straordinario" relativamente al Sottostante considerato), l'Agente di Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del/i Sottostante/i, aggiustamenti o modifiche al Paniere e/o alla formula di calcolo e/o ai Valori di Riferimento già rilevati, alle modalità di rilevazione dei Valori di Riferimento, alle Date di Rilevazione ovvero alle Date di Osservazione o ad ogni

altro elemento di calcolo utilizzato ai fini della formula e della determinazione delle Cedole Variabili al fine di mantenere per quanto possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni, il tutto secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **PUBBLICAZIONI ERRONEE DEI VALORI DI RIFERIMENTO**

Qualora nel corso della vita del Prestito, relativamente ad uno o più dei Sottostanti *pro tempore* compresi nel Paniere, siano pubblicati dalle relative fonti informative ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione Valori di Riferimento errati che siano oggetto di successiva correzione, l'Agente di Calcolo farà riferimento, per il calcolo delle Cedole Variabili, alla rilevazione quale corretta, purché tale rilevazione corretta sia tempestivamente pubblicata secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **MANCATA PUBBLICAZIONE DEI VALORI DI RIFERIMENTO**

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento di uno o più dei Sottostanti che compongono *pro tempore* il Paniere ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione protratta per il numero di Giorni di Borsa Aperta consecutivi indicati nelle Condizioni Definitive, l'Agente per il Calcolo procederà secondo le modalità alternative indicate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

##### **4.9 Termini di prescrizione**

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

##### **4.10 Agente per il Calcolo**

Il soggetto che svolge la funzione di Agente per il Calcolo sarà indicato per ciascun Prestito nelle relative Condizioni Definitive.

##### **4.11 Scadenza e rimborso**

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, come indicato nelle Condizioni Definitive per il singolo prestito

##### **4.12 Tasso di rendimento**

Il tasso di rendimento effettivo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

##### **4.13 Forme di rappresentanza**

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. 1 settembre 1993, n. 385 e successive modifiche ed integrazioni.

##### **4.14 Autorizzazioni**

L'emissione delle Obbligazioni sarà deliberata da parte dell'organo competente dell'Emittente. In data 5 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di autorizzare il plafond di nuove emissioni di valori mobiliari per l'anno 2008. In data 21 febbraio 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di autorizzare, tra l'altro, l'aggiornamento del presente Programma. I poteri per le singole emissioni sono stati attribuiti al Direttore Generale e delegati da quest'ultimo al Responsabile dell'Area Tesoreria e Capital Management e al Responsabile del Servizio Group Balance Sheet Management. Nelle Condizioni Definitive saranno indicati i riferimenti alla normativa interna vigente al momento delle singole emissioni.

#### 4.15 Data di emissione

La data di emissione di ciascun Prestito (la "Data di Emissione") sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

#### 4.16 Restrizioni alla trasferibilità

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "Public Offers of Securities Regulations 1995" e alle disposizioni applicabili del "FSMA 2000". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "FSMA 2000".

#### 4.17 Regime fiscale

*Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia (generalmente definiti "Investitori").*

*Eventuali variazioni al regime fiscale applicabili alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive del singolo Prestito saranno indicate nelle Condizioni Definitive.*

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

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato

(TUIR). Gli Investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui all'art. 7 del D.Lgs n. 239 del 1 aprile 1996, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le obbligazioni vengano ammesse in quotazione presso mercati regolamentati.

Potranno comunque essere applicate le eventuali riduzioni o esenzioni d'imposta, previste dalle Convenzioni Internazionali contro le Doppie imposizioni, stipulate tra l'Italia ed il Paese di residenza dell'Investitore.

Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

## 5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

### 5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'offerta.

#### 5.1.1 *Condizioni alle quali l'offerta è subordinata*

L'offerta non è subordinata ad alcuna condizione. L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "Periodo di Offerta").

#### 5.1.2 *Importo totale dell'emissione/offerta*

L'ammontare totale di ciascun Prestito Obbligazionario (l'"**Ammontare Totale**") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'Ammontare Totale, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

#### 5.1.3 *Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione*

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine prima della Data di Godimento oppure ad una data successiva. L'Emittente potrà estendere tale periodo di validità, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

L'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e le dipendenze dei soggetti incaricati del collocamento, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario (di seguito i "**Soggetti Incaricati del Collocamento**"). E' altresì prevista l'offerta delle Obbligazioni fuori sede tramite promotori finanziari. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, l'investitore ha la facoltà di recedere entro 7 giorni di calendario dalla sottoscrizione del modulo di adesione.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate compilando l'apposita modulistica, disponibile presso i Soggetti Incaricati del Collocamento.

#### 5.1.4 *Riduzione e/o ritiro dell'offerta*

L'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta sotto indicato.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di procedere, prima della chiusura del Periodo di Offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo meramente esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB nonché a coloro che avevano già sottoscritto l'offerta oggetto del ritiro.

#### 5.1.5 *Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)*

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo**"). Entro i limiti dell'Ammontare Totale non è previsto un limite massimo delle Obbligazioni che potranno essere sottoscritte da ciascun investitore.

#### 5.1.6 *Acquisto e consegna delle Obbligazioni*

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più date nelle quali dovrà essere effettuato il pagamento del Prezzo di Emissione (le "**Date di Regolamento**" e ciascuna la "**Data di Regolamento**"). Le Date di Regolamento verranno indicate nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario.

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento.

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

#### 5.1.7 *Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta*

L'Emittente comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio da pubblicare sul sito internet dell'Emittente. Copia di tale annuncio verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

#### 5.1.8 *Diritti di prelazione*

Non sono previsti diritti di prelazione.

### 5.2 **Ripartizione ed assegnazione**

#### 5.2.1 *Categorie di potenziali investitori*

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

#### 5.2.2 *Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate.*

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste raggiungessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

Salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.3, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

### 5.3 **Prezzo di Emissione**

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "Prezzo di Emissione"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale. Il Prezzo di Emissione potrà essere sotto la pari, alla pari o sopra alla pari e sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### 5.4 **Collocamento e Sottoscrizione**

#### 5.4.1 *Intermediario e distributore/i*

L'Emittente, ovvero un'altra banca del Gruppo Montepaschi, agirà in qualità di responsabile del collocamento nell'ambito del Programma (il "Responsabile del Collocamento"). In relazione a ciascun Prestito Obbligazionario l'identità del responsabile del collocamento sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

I Soggetti Incaricati del Collocamento saranno anch'essi indicati nelle Condizioni Definitive.

#### 5.4.2 *Agente per i Pagamenti*

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A..

#### 5.4.3 *Accordi di sottoscrizione*

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

#### 5.4.4 *Agente per il Calcolo*

Il soggetto che svolge la funzione di Agente per il Calcolo sarà indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

## 6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

Non è attualmente prevista la quotazione delle Obbligazioni presso un mercato regolamentato. L'Emittente si riserva tuttavia, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT.

### 6.1 Altri mercati in cui le Obbligazioni sono ammesse alle negoziazioni

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" o, in forma breve, "TUF"), come successivamente modificato ed integrato, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica "Deal Done Trading", in cui la controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. svolge il ruolo di negoziatore unico.

In alternative o in aggiunta, l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali o bilaterali di negoziazione anche esterni al Gruppo.

### 6.2 Specialista: condizioni principali dell'impegno assunto in relazione alle Obbligazioni.

Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, non è prevista la nomina di alcun soggetto intermediario per le operazioni di liquidità sul mercato secondario.

### 6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario.

L'Emittente non si assume l'onere di controparte né si impegna al riacquisto di alcun quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore.

## 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 7.1 Consulenti legati all'emissione

La presenza di eventuali consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

### 7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La Nota Informativa contiene informazioni sottoposte a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti. In particolare nel presente documento sono riportati gli indicatori patrimoniali significativi dell'Emittente e alcuni dati patrimoniali e finanziari dell'Emittente relativi ai semestri chiusi al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2007. Le relazioni semestrali sono state revisionate con esito positivo dalla società di revisione KPMG S.p.A. e sono incorporate mediante riferimento al Prospetto di Base.

Le relazioni della società di revisione KPMG S.p.A. sono inserite all'interno delle relazioni semestrali, le quali sono messe a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Piazza Salimbeni 3, 53100 Siena, nonché consultabili sul sito internet dell'Emittente secondo le modalità indicate nel successivo capitolo 9.

### 7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

Il presente Prospetto di Base non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

### 7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il presente Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

### 7.5 Rating

Alla data di redazione del presente Prospetto di Base, il rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating è il seguente:

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo report
Moody's <sup>32</sup>	Aa3	P-1	Stabile	4 giugno 2008
Standard & Poor's <sup>33</sup>	A	A-1	Negativo	4 aprile 2008

<sup>32</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "Aa3" ed indica obbligazioni di alta qualità. Hanno un rating minore rispetto ai titoli della categoria precedente (Aaa) in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori. Il segno "3" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "P-1" ed indica una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Moody's sono reperibili sul sito internet [www.moody.com](http://www.moody.com).

<sup>33</sup> Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A" ed indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-1" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla

Fitch Ratings <sup>34</sup>	A	F1	Stabile	2 giugno 2008
-----------------------------	---	----	---------	---------------

Alla data del presente Prospetto di Base non è intenzione dell'Emittente richiedere che venga attribuito un rating alle Obbligazioni. L'Emittente si riserva, tuttavia, la facoltà di richiedere per alcuni Prestiti l'attribuzione di un livello di rating che sarà di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

#### 7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello del Capitolo 11.

#### 7.7 Aggiornamento del Documento di Registrazione

In data 9 luglio 2008, è stato raggiunto l'accordo relativo alla vendita da parte dell'Emittente di n. 1.379.440,00 azioni ordinarie, rappresentative di circa il 49,27% del capitale sociale di Banca Monte Parma S.p.A. a favore di Banca Sella Holding S.p.A. (per una partecipazione pari a circa il 10%), CBA Vita S.p.A. (per una partecipazione pari a circa il 3%), HDI Assicurazioni S.p.A. (per una partecipazione pari a circa il 3%), Fondazione di Piacenza e Vigevano (per una partecipazione pari a circa il 15%) e Fondazione Monte Parma (per una partecipazione pari a circa il 18,27%), per un importo complessivo pari a Euro 191.752.256,00. Si prevede che l'operazione chiuderà entro la fine dell'anno. L'accordo di vendita si inquadra nell'ambito delle dismissioni del Gruppo Bancario Monte dei Paschi.

In data 23 luglio 2008, l'Emittente ha sottoscritto un accordo per cedere a Lehman Brothers International (Europe) e a Caf S.p.A. il 30% di Mps Gestione Crediti Banca, società del Gruppo Montepaschi dedicata alla gestione e al recupero dei crediti non performing. L'acquisto avverrà tramite una società ad hoc partecipata pariteticamente da Lehman Brothers e Caf - quest'ultimo è un primario gruppo finanziario specializzato nell'attività di valutazione, acquisizione e recupero crediti in sofferenza. L'obiettivo dell'operazione è la nascita di un operatore di primo livello in Italia in questo settore. L'operazione di cessione si inserisce nel contesto di un più ampio programma strategico di rafforzamento di Mps Gestione Crediti, finalizzato a potenziare la società anche attraverso l'apporto di specifico know how da parte di Lehman Brothers e CAF.

---

*scadenza fissata. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).*

<sup>34</sup> *Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A" ed indica un credito di qualità elevata ed una bassa prospettiva di rischio. Indica, inoltre, una forte capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti. Tale capacità può tuttavia essere più vulnerabile a cambiamenti di circostanze o condizioni economiche generali, rispetto a rating superiori. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F-1" ed indica un credito di altissima qualità ed una elevatissima capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Fitch Ratings sono reperibili sul sito internet [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).*

L'accordo, condizionato al rilascio delle autorizzazioni di legge, prevede che il trasferimento della partecipazione di Mps Gestione Crediti alla nuova società e il pagamento del prezzo avvengano entro il 2008.

In data 6 agosto 2008, il Consiglio di Amministrazione di Biverbanca (Gruppo Montepaschi) presieduto da Pasquale Carciotto ha approvato i risultati del primo semestre 2008 che, come illustrato da Angelo Barbarulo direttore generale della Banca, evidenziano un buon andamento della redditività e delle principali voci patrimoniali. La semestrale 2008 registra un 12,8% di incremento rispetto allo stesso periodo del 2007.

Il 28 agosto 2008 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Banca Agricola Mantovana S.p.A. (BAM) in BMPS S.p.A.. L'Emittente già detiene la totalità del capitale sottoscritto e versato di BAM. L'atto di fusione è stato sottoscritto il 16 settembre 2008 e gli effetti civili di quest'ultimo decorrono dalle ore 24.00 del 21 settembre 2008 mentre quelli contabili e fiscali decorreranno dal 1 gennaio 2008.

Il 29 agosto 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i risultati al 30 giugno 2008. I dati includono il contributo di Antonveneta ma solo per un mese, giugno 2008, perché l'acquisizione è avvenuta il 30 maggio 2008.

Con un utile netto di 522,2 milioni di euro nei primi 6 mesi dell'anno, il Gruppo Montepaschi non solo si mantiene in linea ma va oltre l'ottima semestrale del 2007 che confluì successivamente nel miglior bilancio della storia dell'istituto di credito. L'integrazione di Banca Antonveneta, avvenuta in tempi rapidissimi, ed il complesso iter di riorganizzazione e ricerca di maggiore efficienza che ha creato le basi per il terzo polo italiano, non hanno provocato contraccolpi nell'attività della banca che manda invece segnali assolutamente positivi sul suo stato di salute, nonostante un quadro generale dei mercati ancora fortemente negativo. E mentre le banche del Gruppo fanno segnare complessivamente un saldo netto positivo di oltre 295.000 clienti in più rispetto al giugno 2007, anche Antonveneta torna all'utile con 40 milioni nel solo mese di giugno insieme ai primi segnali di inversione di tendenza rispetto agli anni passati: 3.000 conti correnti in più nello stesso mese con un trend che è proseguito in luglio con 1.000 nuovi clienti retail acquisiti.

In data 25 settembre 2008, l'Emittente e Clessidra sgr hanno raggiunto un accordo per una partnership nel settore del risparmio gestito. L'operazione prevede la cessione da parte di dall'Emittente dell'intero capitale sociale delle società del Gruppo attive nel risparmio gestito (Monte Paschi Asset Management sgr e AAA sgr) ad una NewCo partecipata al 67% dal fondo Clessidra Capital Partners II e per il rimanente 33% dall'Emittente.

La valutazione delle società trasferite, che gestiscono masse complessivamente pari a circa 23 miliardi di euro, è di 570 milioni di euro e comprende circa 170 milioni di euro di eccesso di capitale stimato delle società di gestione che sarà trasferito all'Emittente. L'operazione genererà per il Gruppo Montepaschi una plusvalenza stimata di circa 200 milioni di euro.

Con riferimento all'emissione di titoli obbligazionarioconvertibili Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid PreferredSecurities ("F.R.E.S.H."), come da delibera assembleare del 15 gennaio 2004, si rende noto che, nella finestra di conversione di settembre 2008, sono pervenute richieste di conversione per un ammontare complessivo di €139.300.566,80 a fronte delle quali saranno emesse, al prezzo di conversione di € 2,63, n. 52.965.994 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa lo 0,96% del capitale ordinario ante conversione. Il numero di azioni ordinarie passerà pertanto da n. 5.492.986.286 azioni a n. 5.545.952.280 azioni e il capitale sociale passerà da € 4.451.299.156,28 a € 4.486.786.372,26.

In data 2 ottobre 2008, L'Emittente e la cordata composta dal Consorzio Cooperative Costruzioni unitamente a Unieco Società Cooperativa, Società Italiana Condotte d'Acqua e Condotte Immobiliare hanno raggiunto un accordo per la cessione di una quota pari al 75% del capitale sociale di Marinella spa. L'accordo prevede la realizzazione di un progetto di sviluppo territoriale, che comprenda interventi di natura immobiliare, turistica, nautica e agricola delle aree che sono nella disponibilità di Marinella spa, nei comuni di Ameglia e Sarzana, località Bocca di Magra, Fiumaretta e Marinella. Il progetto è stato condiviso con gli enti competenti con i quali nell'aprile 2007 Marinella spa ha sottoscritto il Documento conclusivo della Conferenza preliminare del Progetto Marinella, delineando la successiva procedura urbanistica per l'attuazione dello stesso. Le attività di Marinella spa sono state complessivamente valutate 85 milioni di euro, dei quali 31,5 milioni legati alla definitiva approvazione della procedura di attuazione sopra indicata.

L'operazione prevede l'acquisto della partecipazione del 75% di Marinella spa da parte di una società veicolo appositamente costituita dai membri della cordata. Gli accordi prevedono inoltre un'adeguata rappresentatività della Banca nella governance di Marinella spa. Il closing dell'operazione è naturalmente condizionato all'autorizzazione da parte dell'autorità Antitrust.

In data 16 ottobre 2008 è stata convocata l'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente per il giorno 26 novembre 2008 alle ore 9,00 (27 novembre 2008 in seconda convocazione). In sede ordinaria verrà proposto di far assumere alla Banca l'onere del compenso del rappresentante comune degli azionisti di risparmio per un periodo di tre esercizi sociali e di integrare la deliberazione assembleare del 24 aprile 2008 esclusivamente al fine di consentirne anche l'assegnazione in conversione ai portatori di obbligazioni convertibili di cui al prestito "Banca Antoniana Popolare Veneta convertibile subordinato ibrido a tasso fisso 1999 - 2009" che dovessero esercitare la propria facoltà di conversione successivamente all'efficacia civilistica della fusione per incorporazione di BAV in Banca Mps, anch'essa all'ordine del giorno dell'assemblea. Per la parte straordinaria viene proposta la modifica dell'articolo 15 dello Statuto, inserendo un'apposita clausola che escluda espressamente la presenza nel Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di soggetti che siano contemporaneamente membri di organi amministrativi di banche aventi licenza bancaria italiana e attive nei mercati della raccolta bancaria o dell'esercizio del credito ordinario in Italia. Sempre per la parte straordinaria, l'operazione di fusione per incorporazione di Banca Antonveneta in Banca Mps si pone in linea con le indicazioni emerse dal Piano industriale di Gruppo 2008-2011, approvato dal consiglio di amministrazione di Banca Mps il 10 marzo scorso, che

prevede, tra l'altro, una profonda riconfigurazione strutturale del Gruppo Montepaschi ed una razionalizzazione della rete attraverso operazioni societarie tra le quali figura l'incorporazione di BAV - il cui capitale è detenuto interamente da Banca Mps - ed il successivo scorporo di parte dell'attività bancaria, riveniente dalla citata fusione ed afferente al Triveneto, a favore della società, allo scopo costituita, "Nuova Banca Antonveneta S.p.A.". La fusione avrà per effetto l'annullamento di tutte le azioni ordinarie e non vi sarà alcuna assegnazione di azioni né alcun rapporto di concambio di azioni. L'avviso di convocazione dell'assemblea sarà pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana (parte seconda) e sulla stampa nazionale.

In data 29 ottobre 2008, Banca Monte dei Paschi di Siena e Clessidra SGR hanno sottoscritto gli accordi per la cessione dell'intero capitale sociale delle società del Gruppo Montepaschi attive nel risparmio gestito (Monte Paschi Asset Management SGR e AAA SGR) ad una NewCo partecipata al 67% dal fondo Clessidra Capital Partners II e per il rimanente 33% da BMPS.

La valutazione delle società trasferite è di 570 milioni di euro e comprende circa 170 milioni di euro di eccesso di capitale stimato delle società di gestione che sarà trasferito a BMPS. L'operazione genererà per il Gruppo Montepaschi una plusvalenza stimata di circa 200 milioni di euro, con un impatto positivo sul Tier 1 Ratio del Gruppo pari a circa 13 basis point.

Il perfezionamento dell'operazione è previsto per il primo trimestre del 2009, ed è soggetto all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle competenti Autorità.

Il 14 novembre 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i risultati al 30 settembre 2008.

Il 24 novembre 2008, il Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi ha deliberato di avviare l'iter progettuale della fusione per incorporazione di Banca Toscana spa in Banca Monte dei Paschi di Siena spa. L'operazione si inquadra nel contesto del Piano Industriale 2008-2011, approvato nel Marzo 2008, che prevede una profonda ristrutturazione dell'intero Gruppo Montepaschi mediante la razionalizzazione della rete, con l'integrazione di Banca Agricola Mantovana, Banca Antonveneta e Banca Toscana.

La fusione di Banca Agricola Mantovana è stata perfezionata alle ore 24.00 del 21 settembre 2008; entro l'anno avranno luogo la fusione per incorporazione di Banca Antonveneta, all'ordine del giorno della prossima assemblea di Banca Monte dei Paschi del 4 dicembre, e lo scorporo di parte degli asset e risorse rivenienti da detta fusione. Le operazioni sono già state autorizzate da Banca d'Italia.

La Direzione Generale è stata autorizzata ad avanzare nei confronti della Banca d'Italia l'istanza di autorizzazione necessaria al perfezionamento dell'operazione di fusione di Banca Toscana, che si prevede abbia efficacia indicativamente entro marzo 2009; i Consigli di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi e di Banca Toscana saranno chiamati successivamente ad approvare il Progetto di Fusione e le relative situazioni patrimoniali e a convocare le rispettive assemblee straordinarie per assumere le necessarie deliberazioni.

## Dati finanziari e patrimoniali selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi relativi al gruppo montepaschi tratti dal bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006, dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007, dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008, dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 e dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008, nonché la variazione in termini percentuali che tali indicatori hanno subito nell'arco temporale intercorso tra il 31 dicembre 2007 ed il 31 dicembre 2006.

			30	31	31	31	31	VARIAZIONE
			GIUGNO	MARZO	MARZO	DICEMBRE	DICEMBRE	% 31/12/2007
			2008	2008	2007	2007	2006	- 31/12/2006
PATRIMONIO CONSOLIDATO	DI	VIGILANZA	11.618	N.D.	N.D.	9.578 (in milioni di Euro)	8.807 (in milioni di Euro)	9%
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO*			9,4	8,7%	9,40%	8,88%	9,48%	-6%
TIER ONE GRUPPO*	CAPITAL RATIO	DI	5,1	6,2%	6,40%	6,10%	6,53%	-7,0%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI**			4,7	3,7%	N.D.	3,37%	3,43%	-2%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI**			2,0	1,8%	N.D.	1,67%	1,63%	3%
PARTITE ANOMALE IMPIEGHI**	LORDE	SU	7,3	6,0%	N.D.	5,4%	6,0%	-9,7%
PARTITE ANOMALE IMPIEGHI**	NETTE	SU	4,3	3,8%	N.D.	3,5%	3,9%	-11,1%

\* Con riferimento al trimestre chiuso il 31 marzo 2008 e al semestre chiuso il 30 giugno 2008, tali dati sono stime elaborate secondo i parametri Basilea I. Il Gruppo Montepaschi ha ricevuto - in data 16 giugno 2008 - autorizzazione da parte della Banca d'Italia all'utilizzo dei sistemi interni avanzati per la determinazione dei requisiti patrimoniali a fronte dei rischi di credito e operativi (Basilea II). Il perimetro di applicazione dei sistemi interni comprenderà inizialmente il Gruppo Montepaschi che presenterà istanza per essere autorizzato all'utilizzo dei propri sistemi anche in Banca Antonveneta S.p.A., entrata nel perimetro del Gruppo da maggio 2008.

\*\* Valori desunti dalla Nota Integrativa, Tab. A.1.6; i dati al 31-03-2007 non sono disponibili in quanto non è stata redatta la Nota Integrativa relativa a tale data, di conseguenza non è disponibile la tabella A.1.6

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari, economici e patrimoniali selezionati relativi al Gruppo Montepaschi tratti dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008, dalla relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007, dalla relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008 e dalla relazione al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007, nonché la variazione in termini percentuali rispetto ai dati riferiti all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2006 e contenuti nella medesima relazione.

	SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2008	TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2008	TRIMESTRE CHIUSO AL 31 MARZO 2007	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007*	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006*	VARIAZIONE % 31/12/2007 - 31/12/2006
MARGINE DI INTERESSE	1.720,3	810,6	705,4	2.945	2.714	8,5%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE*	2.085,6	1.167,3	1.242,5	4.968	4.878	1,9%
RISULTATO DI GESTIONE**	603,4	262,2	447,2	1.478	1.384	6,7%
UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE***	781,3	299,2	433,6	1.270	1.391	-8,7%
UTILE NETTO	522,2	190,1	253,6	1.438	910	58,0%
DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI	139.000	110.447	95.827	113.347	93.976	20,6%
DEBITI VERSO BANCHE	27.218	15.613	20.627	13.743	15.878	-13,4%
CREDITI VERSO CLIENTELA	139.909	107.749	95.253	106.322	91.941	15,6%
CREDITI VERSO BANCHE	14.553	11.708	14.060	14.858	11.991	23,9%
PATRIMONIO NETTO	14.159	8.644	7.971	8.649	7.775	11,2%
CAPITALE	4.451	2.032	2.030	2.032	2.030	0,1%

I dati contenuti nella Relazione al bilancio relativo all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2007 e riferiti all'esercizio chiuso in data 31 dicembre 2006 sono stati ricostruiti per tener conto della cessione del 50% delle società assicurative.

\* L'aggregato nell'ambito della Relazione al bilancio si riferisce al Margine della gestione finanziaria ed assicurativa

\*\* L'aggregato nell'ambito della Relazione al bilancio si riferisce al Risultato Operativo Netto

\*\*\* L'aggregato nell'ambito della Relazione al bilancio si riferisce all' Utile (Perdita) dell'operatività corrente al lordo delle imposte.

8. **REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA DI EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE "BANCA MONTE DEI PASCHI OBBLIGAZIONI CALL EUROPEA, OBBLIGAZIONI CALL ASIATICA, OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE DIRETTO, OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE COMPOSTO, OBBLIGAZIONI CALL DI TIPO IBRIDO".**

*Il presente regolamento quadro (il "Regolamento") disciplina i titoli di debito (ciascuna una "Obbligazione") che Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"Emittente") emette, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato "Banca Monte dei Paschi Obbligazioni Call Europea, Obbligazioni Call Asiatica, Obbligazioni Call su Differenziale Diretto, Obbligazioni Call su Differenziale Composto, Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" (il "Programma").*

*In particolare, il presente Regolamento disciplina Obbligazioni che danno diritto al pagamento di Cedole Variabili (come di seguito definite) il cui ammontare è legato all'andamento di un Paniere (come di seguito definito), ed eventualmente, a seconda della specifica configurazione di ciascun Prestito, di Cedole Fisse (come di seguito definite). Salvo quanto previsto dal presente Regolamento, le caratteristiche specifiche delle singole emissioni (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito") sono indicate in documenti denominati "Condizioni Definitive", ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario sono pubblicate entro l'inizio del periodo di offerta relativo a tale Prestito. Il regolamento di emissione del singolo Prestito Obbligazionario è dunque costituito dal presente Regolamento, che è parte integrante del Prospetto di Base, unitamente a quanto contenuto nel paragrafo 2 ("Condizioni dell'Offerta") delle Condizioni Definitive di tale Prestito.*

**Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni** In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indica nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito (l'"Ammontare Totale"), espresso in Euro, Dollari Statunitensi (USD) o Sterline Inglesi (GBP) e insieme a Euro, USD e Sterline Inglesi le Valute di Denominazione) secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito, il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il "**Valore Nominale**"), nonché il relativo taglio.

Il Valore Nominale non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione.

Il Prestito Obbligazionario è accentrato presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, 20154 Milano, ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed al provvedimento congiunto emanato da Banca d'Italia e CONSOB in data 22 febbraio 2008 in relazione alla Disciplina dei Servizi di Gestione Accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative Società di Gestione e successive modifiche.

**Articolo 2 -** Le Obbligazioni sono emesse con termini di durata che possono

**Godimento e Durata** variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.

Nelle Condizioni Definitive è indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "**Data di Scadenza**").

**Articolo 3 - Prezzo di emissione** Il prezzo a cui sono emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale. Il Prezzo di Emissione potrà essere sotto la pari, alla pari o sopra alla pari e sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

**Articolo 4 - Commissioni ed oneri** L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori è indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 5 - Rimborso** Ciascun Prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cessa di essere fruttifero alla stessa data. Qualora la Data di Scadenza, come specificata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, non coincida con un Giorno Lavorativo (come di seguito definito), il pagamento sarà effettuato, secondo le modalità indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito. Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso. Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

**Articolo 6 - Interessi** **A) Cedole Variabili**

Durante la vita del Prestito l'Emittente corrisponde ai portatori delle Obbligazioni una o più cedole variabili (ciascuna una "**Cedola Variabile**") a scadenza o a determinate date di pagamento delle Cedole Variabili eventuali (ciascuna una "**Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale** ") legate all'apprezzamento (c.d. opzione call) di uno o più panieri, ciascuno composto da n Sottostanti tra quelli individuati nel successivo articolo 7 (Sottostanti), il cui importo è determinato secondo uno dei metodi di calcolo di seguito indicati. A seconda del metodo di calcolo utilizzato si possono distinguere le seguenti tipologie di Obbligazioni:

Obbligazioni Call Europea;

Obbligazioni Call Asiatica;

Obbligazioni Call su Differenziale Diretto;

Obbligazioni Call su Differenziale Composto;

Obbligazioni Call di Tipo Ibrido.

Si evidenzia in particolare che la tipologia "Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" prevede (i) la combinazione dei metodi di calcolo relativi alle Obbligazioni Call Europea, Obbligazioni Call Asiatica, Obbligazioni Differenziale Diretto e Obbligazioni Differenziale Composto ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale e, pertanto, prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari e (ii) è costituita dalla possibilità di utilizzare nel corso della durata del singolo Prestito diversi sottostanti.

In particolare, per tale tipologia di obbligazioni potranno essere utilizzate la modalità di calcolo delle Cedole Variabile eventuali propria delle Obbligazioni Call Europea o delle Obbligazioni Call Asiatica.

In relazione a ciascun prestito, il calendario, la convenzione di calcolo dei giorni, e la frazione di computo dei giorni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

In relazione ad alcuni Prestiti - a seconda della specifica configurazione cedolare - potrebbe non essere previsto un tasso minimo maggiore di zero per la Cedola Variabile (c.d. floor). In tali casi l'importo della Cedola Variabile non sarà comunque inferiore a zero. Potrebbe inoltre essere previsto un ammontare massimo per la Cedola Variabile.

**(i) Obbligazioni Call Europea.**

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che è calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale  $Y$  (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (b) il valore del prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento del Paniere nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance del paniere. Tale prodotto potrà essere

eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula ed espresso in valore percentuale:

$$VN * \text{Max} (\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance}) +/- \text{Spread})$$

Dove

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo minimo percentuale per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte.

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance** = andamento del Paniere nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **Importo massimo percentuale della Cedola Variabile**

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale *Y* (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive, e

- (b) il minor importo tra:
- (i) una percentuale X (c.d. *Cap*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (ii) il valore del prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento del Paniere nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance}) +/- \text{Spread})]$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.

"Cap" può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) "Cap Fisso", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (ii) "Cap Indicizzato", ovvero un valore massimo determinato in base alla partecipazione ("Participation del Cap"), moltiplicata alternativamente per: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("Valore di Riferimento del Sottostante Cap") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "Performance del Sottostante Cap").  
Espresso in formula:

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Cap}$$

Oppure

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Performance del Sottostante Cap}$$

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

*"Participation del Cap"* indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

*"Valore di Riferimento del Sottostante Cap"* indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

*"Performance del Sottostante Cap"* indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del Sottostante Cap} = \frac{S_{Finale}^{Cap} - S_{Iniziale}^{Cap}}{S_{Iniziale}^{Cap}}$$

$S_{Iniziale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) **"Floor Fisso"**, ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;
- (ii) **"Floor Indicizzato"**, ovvero un valore minimo

determinato in base al prodotto tra una percentuale predefinita (la "**Participation del Floor**") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Floor**"). Espresso in formula:

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Floor}$$

Oppure

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Performance del Sottostante Floor}$$

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla Performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

"**Participation del Floor**" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**" indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"**Performance del Sottostante Floor**" indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del Sottostante Floor} = \frac{S_{Finale}^{Floor} - S_{Iniziale}^{Floor}}{S_{Iniziale}^{Floor}}$$

Dove:

$S_{Iniziale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance** = andamento del Paniere nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal Floor sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

### Modalità di calcolo della Performance

Al fine di calcolare la Performance si calcola innanzi tutto la variazione di ciascuno dei Sottostanti che costituiscono il Paniere ("Performance Singola"), sulla base della seguente formula:

(a) Performance Singola<sub>(i)</sub> ;

$$\left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right)$$

Dove

Sottostante<sub>(i)</sub> = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere,

oggetto del calcolo.

$Sottostante(i)^{Iniziale}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo.

$Sottostante(i)^{Finale}$  = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo.

Inoltre,

"Data di Rilevazione Iniziale" indica ciascuna data iniziale del periodo di rilevazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Sottostanti.

"Data di Rilevazione Finale" indica ciascuna data finale del Periodo di Rilevazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Finale di ciascuno dei Sottostanti (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le "Date di Rilevazione").

"Periodo di Rilevazione" indica il periodo compreso tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale.

"Paniere" indica il paniere composto dagli n Sottostanti.

"Sottostante" indica ciascun sottostante che compone il Paniere, indicato nel successivo paragrafo 4.8.

"Valore di Riferimento" indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale o il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo al fine di valutare la variazione del Sottostante e indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

"Valore di Riferimento Iniziale" indica il valore puntuale iniziale (strike) del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive .

"Valore di Riferimento Finale" indica il valore puntuale finale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Finale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Finali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni

Definitive.

Calcolata in tal modo la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procede al calcolo della Performance, ossia dell'andamento del Paniere nel periodo che intercorre tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale, sommando la Performance Singola di ciascuno dei Sottostanti compresi nel Paniere moltiplicata per il peso che il relativo Sottostante ha nel Paniere.

In formula:

$$\text{Performance} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Si noti che le Condizioni Definitive di ciascun Prestito potrebbero prevedere che la formula per il calcolo delle Cedole Variabili così come il Sottostante, il Cap, il Floor, la Participation e lo Spread siano diversi a diverse Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali, durante la vita delle Obbligazioni.

**(ii). Obbligazioni Call Asiatica**

Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra

- (a) una percentuale  $Y$  (c.d. Floor) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (b) il valore del prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance media del paniere. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula ed espresso in valore percentuale:

$$VN * \text{Max} (\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{PerformanceM}) +/- \text{Spread})$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo minimo per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**PerformanceM** = andamento medio del Paniere nel corso del Periodo di Osservazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della PerformanceM*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

**Importo massimo percentuale della Cedola Variabile**

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale Y (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (b) il minor importo tra:
  - (i) una percentuale X (c.d. *Cap*) indicata nelle Condizioni Definitive, e
  - (ii) il prodotto tra la partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere nella

misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance}) +/- \text{Spread})]$$

Dove

VN = Valore Nominale dell'Obbligazione.

"Cap" può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) "Cap Fisso", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (ii) "Cap Indicizzato", ovvero un valore massimo determinato in base alla partecipazione ("Participation del Cap"), moltiplicata alternativamente per: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("Valore di Riferimento del Sottostante Cap") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "Performance del Sottostante Cap"). Espresso in formula:

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Cap}$$

Oppure

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Performance del Sottostante Cap}$$

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero

oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

"Participation del Cap" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"Valore di Riferimento del Sottostante Cap" indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Performance del Sottostante Cap" indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del sottostante Cap} = \frac{S_{Finale}^{Cap} - S_{Iniziale}^{Cap}}{S_{Iniziale}^{Cap}}$$

$S_{Iniziale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) "Floor Fisso", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;
- (ii) "Floor Indicizzato", ovvero un valore minimo determinato in base al prodotto tra una percentuale predefinita ("Participation del Floor") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("Valore di Riferimento del Sottostante Floor") oppure (b) la performance,

espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "Performance del Sottostante Floor"). Espresso in formula:

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Floor}$$

Oppure

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Performance del Sottostante Floor}$$

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla performance e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

"*Participation del Floor*" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"*Valore di Riferimento del Sottostante Floor*" indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"*Performance del Sottostante Floor*" indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del sottostante Floor} = \frac{S_{Finale}^{Floor} - S_{Iniziale}^{Floor}}{S_{Iniziale}^{Floor}}$$

Dove:

$S_{Iniziale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Participation** = partecipazione all'apprezzamento medio del Paniere, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**PerformanceM** = andamento medio del Paniere nel corso del Periodo di Osservazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della PerformanceM*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal Floor, sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

#### Modalità di calcolo della PerformanceM

Al fine di calcolare la PerformanceM si calcola innanzitutto la variazione nel Periodo di Osservazione di ciascuno dei Sottostanti che compongono il Paniere ("PerformanceM Singola"), sulla base della seguente formula:

(a) PerformanceM

$$\text{Singola}(i) = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Medio}} - \text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(i)}^{\text{Iniziale}}} \right)$$

Ove

$\text{Sottostante}(i)$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere, oggetto del calcolo.

$\text{Sottostante}(i)^{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo.

$\text{Sottostante}(i)^{\text{Medio}}$  = la media aritmetica dei Valori di Riferimento Intermedi e del Valore di Riferimento Finale del

Sottostante (i)-esimo.

Inoltre,

**"Data di Osservazione Iniziale"** indica la data iniziale del Periodo di Osservazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Sottostanti.

**"Data di Osservazione Intermedia"** indica ciascuna data intermedia del Periodo di Osservazione- specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Intermedio di ciascuno dei Sottostanti.

**"Data di Osservazione Finale"** indica la data finale del Periodo di Osservazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Finale di ciascuno dei Sottostanti (insieme alla Data di Osservazione Iniziale ed alla Data di Osservazione Intermedia, le **"Date di Osservazione"**);

Qualora una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta (come definito nel successivo paragrafo 4.8) ai fini della rilevazione del Valore di Riferimento di ciascun Sottostante, tale Data di Osservazione s'intenderà spostata secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

**"Periodo di Osservazione"** indica il periodo compreso tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale;

**"Paniere"** indica il paniere composto dagli n Sottostanti;

**"Sottostante"** indica ciascun sottostante che compone il Paniere, indicato nel successivo paragrafo 4.8;

**"Valore di Riferimento Iniziale"** indica il valore puntuale iniziale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Osservazione Iniziale;

**"Valore di Riferimento Intermedio"** indica il valore puntuale intermedio del Sottostante (i)-esimo rilevato a ciascuna Data di Osservazione Intermedia;

**"Valore di Riferimento Finale"** indica il valore puntuale finale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Osservazione Finale;

**"Valore di Riferimento"** indica, a seconda dei casi, il Valore

di Riferimento Iniziale, il Valore di Riferimento Intermedio o il Valore di Riferimento Finale al fine di valutare la variazione media dei Sottostanti e indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Calcolata in tal modo la PerformanceM Singola di ciascuno dei Sottostanti, si procede al calcolo della PerformanceM, ossia dell'andamento medio del Paniere nel periodo che intercorre tra la Data di Osservazione Iniziale e la Data di Osservazione Finale, sommando la PerformanceM Singola di ciascuno dei Sottostanti moltiplicata per il peso che il relativo Sottostante ha nel Paniere.

In formula:

$$\text{PerformanceM} = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceM Singola}_{(i)} * W_{(i)}$$

Ove  $W_{(i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere, come indicato nelle Condizioni Definitive.

### **(iii). Obbligazioni con Opzione Call su Differenziale Diretto**

Alla Data di Scadenza e/o a determinate Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale  $Y$  (c.d. Floor) indicata nelle Condizioni Definitive, e
- (b) il valore del prodotto tra la partecipazione all'andamento differenziale dei Sottostanti nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance differenziale diretta. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale Diretta}) +/- \text{Spread} ]$$

dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo minimo percentuale per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte

**Participation** = partecipazione all'andamento differenziale dei Sottostanti, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale Diretta** = andamento differenziale dei Sottostanti nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale Diretta*". La Performance Differenziale Diretta verrà utilizzata con sottostanti per i quali i risultati saranno espressi in forma percentuale.

Ad ogni scadenza cedolare corrisponderà un periodo di rilevazione (il "Periodo di Rilevazione").

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **Importo massimo percentuale della Cedola Variabile**

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale Y (il c.d. *Floor*), come indicato nelle Condizioni Definitive, e
- (b) il minor importo tra:

- (i) una percentuale X (il c.d. *Cap*), come indicato nelle Condizioni Definitive; e

la partecipazione all'andamento differenziale diretto dei due Sottostanti nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che in relazione ad alcuni Prestiti potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread come indicato nelle Condizioni Definitive

Descritto in formula:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale Diretta}) +/- \text{Spread})]$$

Dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Cap** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) "**Cap Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (ii) "**Cap Indicizzato**", ovvero un valore massimo determinato in base alla partecipazione ("**Participation del Cap**"), moltiplicata alternativamente per: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Cap**") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Cap**").  
Espresso in formula:

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Cap}$$

Oppure

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Performance del Sottostante Cap}$$

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del

Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

"*Participation del Cap*" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"*Valore di Riferimento del Sottostante Cap*" indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"*Performance del Sottostante Cap*" indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del Sottostante Cap} = \frac{S_{Finale}^{Cap} - S_{Iniziale}^{Cap}}{S_{Iniziale}^{Cap}}$$

$S_{Iniziale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) "**Floor Fisso**", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;
- (ii) "**Floor Indicizzato**", ovvero un valore minimo determinato in base al prodotto tra una percentuale prefissata ("**Participation del Floor**") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un

Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Floor**"). Espresso in formula:

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Floor}$$

Oppure

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Performance del Sottostante Floor}$$

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla performance differenziale diretta e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

"**Participation del Floor**" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**" indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"**Performance del Sottostante Floor**" indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del sottostante Floor} = \frac{S_{Finale}^{Floor} - S_{Iniziale}^{Floor}}{S_{Iniziale}^{Floor}}$$

Dove:

$S_{Iniziale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Participation** = partecipazione all'andamento differenziale dei Sottostanti, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale Diretta** = andamento differenziale dei due Sottostanti nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale*". La Performance Differenziale Diretta verrà utilizzata con sottostanti per i quali i risultati saranno espressi in forma percentuale.

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal Floor, sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

#### **Modalità di calcolo della Performance Differenziale Diretta**

Al fine di calcolare la Performance Differenziale Diretta, si calcola l'andamento differenziale diretto dei due Sottostanti (x;y) (la "Performance Differenziale Diretta") sulla base della seguente formula:

$$\text{Performance Differenziale Diretta (x;y)} = \text{Participation}^x * X(i) - \text{Participation}^y * Y(i)$$

Dove:

$\text{Participation}^x$  = partecipazione al valore del Sottostante (x), nella misura indicata nelle Condizioni Definitive

$\text{Participation}^y$  = partecipazione al valore del Sottostante (y),

nella misura indicata nelle Condizioni Definitive

$x$  e  $y$  = Sottostanti oggetto del calcolo.

$X(i)$  = Valore di Riferimento del Sottostante  $x$ , come osservato nella Data di Rilevazione (i).

$Y(i)$  = Valore di Riferimento del Sottostante  $y$ , come osservato nella Data di Rilevazione (i).

"Data di Rilevazione (i)", indica, per ciascun Periodo di Rilevazione, ciascuna data come -specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento di ciascuno dei Sottostanti  $x$  ed  $y$ .

"Sottostante" indica ciascun sottostante ( $x$  ed  $y$ ) ovvero singole attività finanziarie indicate nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) del presente Regolamento, come indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive rispetto a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Valore di Riferimento" indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento del Sottostante ( $x$ ) o il Valore di Riferimento del Sottostante ( $y$ ) al fine di valutare l'andamento differenziale diretto indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

Si segnala che l'Emittente applicherà una percentuale prefissata (participation) (che potrà essere anche inferiore al 100%) alla Performance Differenziale Diretta. L'Emittente applicherà altresì una percentuale prefissata (participation  $x$ ) al Valore di Riferimento del Sottostante  $X$  e un'altra percentuale prefissata (participation  $y$ ) al valore di Riferimento del Sottostante  $Y$ . Si precisa che la participation applicata alla Performance Differenziale Diretta sarà diversa rispetto alla participation  $x$  e alla participation  $y$ . Inoltre la participation  $x$  sarà diversa dalla participation  $y$  in quanto sono relativi a due sottostanti diversi.

Si noti che le Condizioni Definitive di ciascun Prestito potrebbero prevedere che la formula per il calcolo delle Cedole Variabili così come il Parametro Sottostante, il Cap, il Floor, la Participation e lo Spread siano diversi a diverse Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali, durante la vita delle Obbligazioni.

(iv). **Obbligazioni con Opzione Call su Differenziale**

## Composto

Alla Data di Scadenza e/o a determinate Date di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile che sarà calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale  $Y$  (c.d. *Floor*) indicata nelle Condizioni Definitive e
- (b) il valore del prodotto tra la partecipazione all'andamento differenziale dei due Panieri nella misura percentuale indicata nelle Condizioni Definitive e la performance differenziale. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno *Spread* in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive.

Descritto in formula ed espresso in valore percentuale:

$$VN * \text{Max} [\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale}) \pm \text{Spread}]$$

dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Floor** = importo percentuale minimo per la Cedola Variabile indicato nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato, in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, secondo una delle tipologie di calcolo di seguito descritte

**Participation** = partecipazione all'andamento differenziale dei due Panieri, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale** = andamento differenziale dei due Panieri nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito

nelle Condizioni Definitive.

**Importo massimo percentuale della Cedola Variabile**

Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito indicata nelle Condizioni Definitive, può essere previsto un importo massimo percentuale per la Cedola Variabile (c.d. *Cap*) che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può essere calcolato secondo una delle tipologie di calcolo descritte di seguito. Alla Data di Scadenza e/o ad una Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, è riconosciuto per ogni Obbligazione, a titolo di interesse, il pagamento di una Cedola Variabile calcolata applicando al Valore Nominale il maggior importo tra:

- (a) una percentuale Y (il c.d. *Floor*), come indicato nelle Condizioni Definitive, e
- (b) il minor importo tra:
  - (i) una percentuale X (il c.d. *Cap*), come indicato nelle Condizioni Definitive; e
  - (ii) il prodotto tra la partecipazione all'andamento differenziale dei due Panieri di Riferimento nella misura indicata nelle Condizioni Definitive e la performance differenziale. Tale prodotto potrà essere eventualmente maggiorata o diminuito di uno Spread in relazione ad alcuni Prestiti come indicato nelle Condizioni Definitive

Descritto in formula:

$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale}) +/- \text{Spread})]$

Dove:

**VN** = Valore Nominale dell'Obbligazione.

**Cap** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) "Cap Fisso", ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale
- (ii) "Cap Indicizzato", ovvero un valore massimo

determinato in base alla partecipazione ("Participation del Cap"), moltiplicata alternativamente per: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("Valore di Riferimento del Sottostante Cap") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "Performance del Sottostante Cap").

Espresso in formula:

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Cap}$$

Oppure

$$\text{Cap Indicizzato} = \text{Participation del Cap} * \text{Performance del Sottostante Cap}$$

Si precisa che il Cap Fisso sarà sempre superiore a zero. Il valore del Cap Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Cap o dalla Performance del Sottostante Cap e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso l'investitore potrebbe percepire o il tasso minimo (Floor) qualora esso sia superiore a zero oppure potrebbe non percepire alcuna Cedola Variabile nel caso in cui il Floor sia pari a zero.

"*Participation del Cap*" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"*Valore di Riferimento del Sottostante Cap*" indica il valore di riferimento di un Sottostante indicato nelle Condizioni Definitive - scelto tra quelli indicati nel successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) - ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"*Performance del Sottostante Cap*" indica la variazione del Sottostante prescelto, calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive. Espresso in formula:

$$\text{Performance del Sottostante Cap} = \frac{S_{Finale}^{Cap} - S_{Iniziale}^{Cap}}{S_{Iniziale}^{Cap}}$$

$S_{Iniziale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Cap}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Cap Fisso o il Cap Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Floor** = può indicare, a seconda di quanto stabilito nelle Condizioni Definitive del singolo prestito:

- (i) **"Floor Fisso"**, ovvero un tasso di interesse fisso indicato nelle Condizioni Definitive in relazione ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale che tuttavia potrebbe essere pari a zero;
- (ii) **"Floor Indicizzato"**, ovvero un valore minimo determinato in base al prodotto tra una percentuale prefissata ("**Participation del Floor**") e alternativamente: (a) il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) ("**Valore di Riferimento del Sottostante Floor**") oppure (b) la performance, espressa in termini percentuali, di un Sottostante, scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti) (la "**Performance del Sottostante Floor**"). Espresso in formula:

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Valore di Riferimento del Sottostante Floor}$$

Oppure

$$\text{Floor Indicizzato} = \text{Participation del Floor} * \text{Performance del Sottostante Floor}$$

Tenuto conto che il valore del Floor Fisso potrebbe essere pari a zero, la Cedola Variabile sarà determinata soltanto in base alla performance differenziale e agli altri fattori previsti (participation ed eventualmente lo spread). Il valore del Floor Indicizzato dipenderà dal Valore di Riferimento del Sottostante Floor o dalla Performance del Sottostante Floor e potrà essere pari a zero ad una o più scadenze cedolari. In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.

"Participation del Floor" indica la percentuale, inferiore, uguale o superiore al 100% come indicata nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale;

"Valore di Riferimento del Sottostante Floor" indica il valore di riferimento di un Sottostante scelto tra quelli indicati al successivo paragrafo 4.8 (Sottostanti), ad una data determinata di volta in volta nelle Condizioni Definitive con riferimento a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

"Performance del Sottostante Floor" indica la variazione del Sottostante prescelto calcolato durante la vita delle Obbligazioni secondo le modalità indicate di seguito per il calcolo della Performance e secondo quanto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive;

$$\text{Performance del sottostante Floor} = \frac{S_{Finale}^{Floor} - S_{Iniziale}^{Floor}}{S_{Iniziale}^{Floor}}$$

Dove:

$S_{Iniziale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento iniziale del Sottostante

$S_{Finale}^{Floor}$  indica il valore di riferimento finale del Sottostante

Si precisa che il Floor Fisso o il Floor Indicizzato, possono assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale.

**Participation** = partecipazione all'andamento differenziale dei Panieri, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale (la participation potrebbe essere superiore, uguale o inferiore a 100%).

**Performance Differenziale** = andamento differenziale dei due Panieri nel corso del Periodo di Rilevazione come specificato nella formula indicata nella successiva sezione "*Modalità di calcolo della Performance Differenziale*".

**Spread** = tasso di interesse fisso indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che, quale che sia il valore assunto dal Cap o dal

Floor, sulla base delle formule sopra esposte, il valore che assumerà la Cedola Variabile non sarà mai inferiore a zero (0)%.

### **Modalità di calcolo della Performance Differenziale**

Ai fini del calcolo della Performance Differenziale, si calcola l'andamento di ciascuno dei due Panieri di riferimento ("Performance del Paniere") e quindi l'andamento differenziale tra le Performance dei Panieri (la "Performance Differenziale") in base alla seguente formula:

$$\text{Performance Differenziale} = (\text{Participation}_x * \text{Performance del Paniere}_x) - (\text{Participation}_y * \text{Performance del Paniere}_y)$$

Dove:

**Participation<sup>x</sup>** = la partecipazione all'apprezzamento del Paniere(x), nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale

**Participation<sup>y</sup>** = la partecipazione all'apprezzamento del Paniere(y), nella misura indicata nelle Condizioni Definitive che, a seconda della specifica configurazione del Prestito, può assumere un valore diverso in relazione a ciascuna Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale

**Performance del Paniere<sub>x</sub>** = la performance del Paniere X composto dagli n Sottostanti (come indicato nelle Condizioni Definitive), calcolata in base alla seguente formula:

$$\text{Performance del Paniere}_x = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(x_i)} * W_{(x_i)}$$

**Performance del Paniere<sub>y</sub>** = la performance del Paniere Y composto dagli n Sottostanti (come indicato nelle Condizioni Definitive), calcolata in base alla seguente formula:

$$\text{Performance del Paniere}_y = \sum_{i=1}^n \text{PerformanceSingola}_{(y_i)} * W_{(y_i)}$$

Dove:

**Performance Singola<sub>(x<sub>i</sub>)</sub>** = la variazione del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X, calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Performance Singola } (x_i) = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(X_i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(X_i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(X_i)}^{\text{Iniziale}}} \right)$$

ove

$\text{Sottostante}_{(x_i)}$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X, oggetto del calcolo.

$\text{Sottostante}_{(x_i)}^{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo, componente il Paniere X.

$\text{Sottostante}_{(x_i)}^{\text{Finale}}$  = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere X.

$W_{(x_i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere X, come indicato nelle Condizioni Definitive;

e dove:

Performance Singola( $y_i$ ) = la variazione del Sottostante (i)-esimo componente il Paniere Y, calcolato in base alla seguente formula:

$$\text{Performance Singola}(y_i) = \left( \frac{\text{Sottostante}_{(Y_i)}^{\text{Finale}} - \text{Sottostante}_{(Y_i)}^{\text{Iniziale}}}{\text{Sottostante}_{(Y_i)}^{\text{Iniziale}}} \right);$$

ove

$\text{Sottostante}_{(y_i)}$  = Sottostante (i)-esimo componente il Paniere (X;Y), oggetto del calcolo.

$\text{Sottostante}_{(y_i)}^{\text{Iniziale}}$  = Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante (i)-esimo.

$\text{Sottostante}_{(y_i)}^{\text{Finale}}$  = Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo.

$W_{(y_i)}$  indica il peso del singolo Sottostante che compone il Paniere( $y$ ), come indicato nelle Condizioni Definitive;

Inoltre,

"Data di Rilevazione Iniziale" indica ciascuna data iniziale del periodo di rilevazione- specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Iniziale di ciascuno dei Sottostanti.

"Data di Rilevazione Finale" indica ciascuna data finale del

periodo di rilevazione - specificata nelle Condizioni Definitive - in cui è rilevato il Valore di Riferimento Finale di ciascuno dei Sottostanti (insieme alla Data di Rilevazione Iniziale, le "Date di Rilevazione").

"Periodo di Rilevazione" indica il periodo compreso tra la Data di Rilevazione Iniziale e la Data di Rilevazione Finale.

"Paniere<sub>(x;y)</sub>" indica uno dei due panieri composto dagli n Sottostanti.

"Sottostante" indica ciascun sottostante che compone il Paniere (X;Y), indicato nel successivo paragrafo 4.8.

"Valore di Riferimento" indica, a seconda dei casi, il Valore di Riferimento Iniziale o il Valore di Riferimento Finale del Sottostante (i)-esimo al fine di valutare la variazione del Sottostante e indicato per ciascun Sottostante nelle Condizioni Definitive.

"Valore di Riferimento Iniziale" indica il valore puntuale iniziale (strike) del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Iniziali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive .

"Valore di Riferimento Finale" indica il valore puntuale finale del Sottostante (i)-esimo rilevato alla Data di Rilevazione Finale ovvero la media aritmetica dei valori puntuali del Sottostante (i)-esimo rilevati alle Date di Rilevazione Finali, fino ad un massimo di 5 (cinque) valori consecutivi, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che l'Emittente applicherà una percentuale prefissata (participation) (che potrà essere anche inferiore al 100%) alla Performance Differenziale. L'Emittente applicherà altresì una percentuale prefissata (participation x) alla performance del paniere x e un'altra percentuale prefissata (performance y) alla performance del paniere y. Si precisa che la participation applicata alla Performance Differenziale sarà diversa rispetto alla participation x e participation y. Inoltre la participation x sarà diversa dalla participation y in quanto sono relativi a due panieri diversi.

#### (v). **Obbligazioni CALL DI TIPO IBRIDO**

Le Obbligazioni Call di Tipo Ibrido prevedono la combinazione delle tipologie di Obbligazioni con opzioni Call precedentemente descritte ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale e, pertanto, prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, dal Cap (qualora previsto e indicato nelle Condizioni Definitive) e dal Floor in relazione alle opzioni utilizzate produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari. Le modalità di rilevazione dei sottostanti è indicato al paragrafo 4.7 del presente Prospetto di Base.

##### 1) Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Europea

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e delle Obbligazioni Call Europea. Conseguentemente, per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Diretto il metodo di calcolo della performance differenziale diretta prevede il confronto tra il valore di riferimento del sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) e il valore di riferimento di un secondo sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) alla medesima data.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call

Europea e l'opzione Call su Differenziale Diretto.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto è descritta a pag. 125.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Diretto e alle Obbligazioni Call Europea ai paragrafi 2.16 e 2.17.

## 2) Obbligazioni Call Europea e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call Europea e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call Europea e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni Call Europea e alle Obbligazioni Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

### 3) Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Diretto il metodo di calcolo della performance differenziale diretta prevede il confronto tra il valore di riferimento del sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) e il valore di riferimento di un secondo sottostante moltiplicato per una percentuale prefissata (participation) alla medesima data.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call

su Differenziale Diretto e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto è descritta a pag. 125.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Diretto e alle Obbligazioni Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 4) Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Europea

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto e delle Obbligazioni Call Europea. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Composto la metodologia di calcolo dell'andamento differenziale di due panieri prevede il confronto tra la performance di un paniere x e la performance di un paniere y. Viene poi calcolata la differenza tra il risultato per ogni paniere ed è espressa in forma percentuale. La performance dei panieri viene calcolata con lo stesso metodo utilizzato per la Call Europea.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Composto e, per le altre Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Europea. Nelle

Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Composto e l'opzione Call Europea.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto è descritta a pag. 130.

La modalità di calcolo per la determinazione della Cedola Variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Europea è descritta a pag. 114.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Composto e Obbligazioni Call Europea ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 5) Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Asiatica

Tale tipologia di obbligazioni è costituita dalla combinazione delle tipologie delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto e delle Obbligazioni Call Asiatica. Conseguentemente per la determinazione della Cedola Variabile eventuale si farà riferimento alla metodologie di calcolo proprie di tali due tipologie di obbligazioni.

Nelle Obbligazioni con opzione Call su Differenziale Composto la metodologia di calcolo dell'andamento differenziale di due panieri prevede il confronto tra la performance di un paniere x e la performance di un paniere y. Viene poi calcolato la differenza tra il risultato per ogni paniere ed è espressa in forma percentuale. La performance dei panieri viene calcolata con lo stesso metodo utilizzato per la Call Europea.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

L'importo delle Cedole Variabili eventuali di tale tipologia di obbligazioni verrà calcolato, per alcune Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call su Differenziale Composto e, per le altre Date di Pagamento delle

Cedole Variabili Eventuali indicate nelle Condizioni Definitive, sulla base della formula utilizzata per le Obbligazioni Call Asiatica. Nelle Condizioni Definitive saranno indicate le Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali per le quali sarà utilizzato l'opzione Call su Differenziale Composto e l'opzione Call Asiatica.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call su Differenziale Composto è descritta a pag. 130.

La modalità di calcolo per la determinazione della cedola variabile eventuale con riferimento al periodo cedolare in cui si applica il metodo proprio delle Obbligazioni Call Asiatica è descritta a pag. 120.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni su Differenziale Composto e Call Asiatica ai paragrafi 2.16 e 2.17.

#### 6) Obbligazioni Call di Tipo Ibrido con più sottostanti

Le Obbligazioni Call di Tipo Ibrido con più sottostanti permettono di utilizzare sottostanti diversi in relazione alle varie scadenze cedolari.

In particolare, per tale tipologia di obbligazioni potranno essere utilizzate la modalità di calcolo delle Cedole Variabile eventuali propria delle Obbligazioni Call Europea o delle Obbligazioni Call Asiatica.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Europea il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento finale registrato dal paniere alla data di rilevazione finale con il valore di riferimento iniziale registrato dal paniere alla data di rilevazione iniziale.

Nelle Obbligazioni con opzione Call Asiatica il metodo di calcolo della performance del paniere prevede il confronto del valore di riferimento iniziale del paniere con la media aritmetica dei valori di riferimento intermedi e del valore di riferimento finale del paniere, rilevati alle date di osservazione.

Si potrebbe, quindi, avere un'Obbligazione Call Europea o Call Asiatica in cui l'importo delle Cedole Variabili eventuali viene calcolato su determinati sottostanti per i primi periodi cedolari e su altri sottostanti per i rimanenti periodi cedolari. In tal caso viene utilizzato sempre lo stesso metodo di calcolo ma su diversi

sottostanti durante la vita del Prestito.

Per maggiori dettagli si veda le esemplificazioni relative alle Obbligazioni Call Europea su diversi sottostanti ai paragrafi 2.16 e 2.17.

\* \* \*

## **B) Cedole Fisse**

Durante la vita del Prestito, l'Emittente può, altresì, prevedere - secondo la specifica configurazione del Prestito che sarà indicata nelle Condizioni Definitive - il pagamento di cedole (ciascuna una "Cedola Fissa", e, unitamente alle Cedole Variabili e/o alle Cedole Fisse Alternative, le "Cedole"), il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso (il "Tasso di Interesse"). Il Tasso di Interesse applicabile alle Cedole Fisse è di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

La convenzione di calcolo applicabile alle Cedole Fisse è indicata

---

<sup>35</sup> La Convenzione di Calcolo indica ciascuna delle seguenti convenzioni: (1) Following Business Day Convention, indica che, ai fini del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data. (2) Modified Following Business Day Convention indica che, ai fini del rimborso finale e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, il rimborso finale, e/o la Cedola saranno accreditati il Giorno Lavorativo immediatamente precedente alla suddetta data. Entrambe le Convenzioni può essere Adjusted ovvero Unadjusted. Adjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata. Unadjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella Convenzione di Calcolo, non sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo non avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata.

Con riferimento al calcolo dell'ammontare di interessi sulle Obbligazioni per qualsiasi periodo, la convenzione di calcolo delle Cedole come previsto nelle Condizioni Definitive indica

- (i) se "Actual/365" o "Actual/Actual-(ISDA)" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi del periodo di calcolo diviso per 365 (o, se qualsiasi frazione di quel periodo di calcolo cade in un anno bisestile, la somma tra (A) il numero di giorni effettivi in quella frazione del periodo di calcolo che cadono in un anno bisestile diviso per 366 e (B) il numero di giorni nella porzione del periodo di calcolo che cadono in un anno non bisestile diviso per 365);
- (ii) se "Actual/365 (Fixed)" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 365;
- (iii) se "Actual/360" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 360;
- (iv) se "30/360", "360/360" o "Bond Basis" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni deve essere calcolato facendo riferimento ad

nelle Condizioni Definitive<sup>35</sup>.

Le Cedole Fisse sono pagate posticipatamente in corrispondenza delle date di pagamento che saranno indicate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive (ciascuna una "Data di Pagamento della Cedola Fissa" e, unitamente alle Date di Pagamento delle Cedole Variabili, le "Date di Pagamento").

Qualora una Data di Pagamento non coincida con un giorno lavorativo, i pagamenti sono effettuati con riferimento alla convenzione ed al calendario indicati nelle Condizioni Definitive e secondo le modalità ivi indicate.

Qualora una Data di Rilevazione ovvero una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta (come definito nel successivo Articolo 7) ai fini della rilevazione del Valore di Riferimento di ciascun Sottostante, tale Data di Rilevazione o Data di Osservazione s'intenderà spostata secondo le modalità di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive.

#### Articolo 7 - Sottostanti

Di seguito sono indicate le varie tipologie di sottostanti (i "Sottostanti" e ciascuno un "Sottostante") che possono comporre il Paniere di un singolo Prestito, ovvero a cui può essere legato l'eventuale importo massimo o minimo percentuale della Cedola Variabile, ed i rispettivi Valori di Riferimento. La composizione del Paniere è puntualmente indicata per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito.

---

un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni (tranne se (a) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è il 31esimo giorno del mese ma il primo giorno del Periodo di Calcolo è un giorno che non è né il 30esimo né il 31esimo giorno del mese, nel qual caso il mese che comprende l'ultimo giorno non sarà considerato abbreviato a un mese di 30 giorni, o (b) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è l'ultimo del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non sarà considerato estendibile a un mese composto da 30 giorni));

- (v) se "30E/360" o "Eurobond Basis" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni che saranno calcolati facendo riferimento ad un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni senza dover considerare il primo o l'ultimo giorno del periodo di calcolo tranne nel caso di un periodo di calcolo che termina alla Data di Scadenza, la Data di Scadenza è l'ultimo del mese di febbraio nel qual caso il mese di febbraio sarà considerato estendibile a un mese con 30 giorni); e
- (vi) se "Actual/Actual - (ICMA)" "giorni effettivi/giorni effettivi" definita dall'International Capital Markets Association (ICMA) viene specificato nelle Condizioni Definitive, comporta che il conteggio sia pari al rapporto tra giorni effettivi ed il prodotto del numero dei giorni effettivi del periodo per il numero di cedole per anno."

In relazione ai Sottostanti valgono le seguenti definizioni:

Per "**Giorno di Borsa Aperta**" si intende ciascun giorno in cui la Borsa Valori di riferimento è aperta per la normale attività di negoziazione.

Per "**Borsa Valori**" si intende il mercato regolamentato su cui è negoziato il Sottostante.

Per "**Valore di Riferimento**" si intende il prezzo ufficiale, di apertura o di chiusura o il diverso valore indicato nelle Condizioni Definitive dei Sottostanti come determinato dalla Borsa Valori.

Il Sottostante potrà essere rappresentato da una delle seguenti attività finanziarie:

- Azioni negoziate in mercati regolamentati in Italia o in un altro Stato, che presentino requisiti di elevata liquidità (ciascuna un' "**Azione**");
- merci per le quali esiste un mercato di riferimento caratterizzato dalla disponibilità di informazioni continue e aggiornate sui prezzi delle attività negoziate (ciascuna una "**Commodity**");
- indici di prezzi al consumo, il cui valore sia calcolato e pubblicato da uno Sponsor Ufficiale (ciascuno un "**Indice dei Prezzi al Consumo**");
- quote o azioni di OICR (ciascuno un **Fondo**) e SICAV armonizzati autorizzati alla circolazione in Italia (ciascuna una "**SICAV**");
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione (ciascuno un "**Tasso di Interesse**");
- valute, la cui parità di cambio sia rilevata con continuità dalle autorità o dagli organismi competenti e comunque convertibili (ciascuno un "**Tasso di Cambio**");
- indici quantitativi il cui algoritmo preveda il ricorso alle attività di cui ai punti precedenti, ovvero indici selezionati con criteri predefiniti costituiti da panieri di attività di cui ai punti precedenti, a condizione che tali indici quantitativi o tematici siano pubblici e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un "**Indice**");
- Indici obbligazionari il cui sottostante possano essere panieri di

obbligazioni, titoli di stato e/o di enti sovranazionali, a condizione che tali indici siano pubblici e caratterizzati da trasparenza nei metodi di calcolo e diffusione (ciascuno un "Indice Obbligazionario");

- e/o ogni altro sottostante previsto dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., comprensivo di ogni successiva modifica.

Le modalità di rilevazione del sottostante e la fonte informativa di riferimento prevalente saranno indicate nelle Condizioni Definitive del Prestito. L'Emittente può comunque scegliere come Sottostante anche sottostanti, appartenenti alle categorie di cui sopra, che tuttavia non rispettano taluni dei requisiti sopra indicati o di volta in volta richiesti da Borsa Italiana S.p.A. ai fini dell'ammissione a quotazione.

I Sottostanti saranno specificati nelle Condizioni Definitive e rilevati secondo le modalità ivi previste.

Il valore di riferimento dei sottostanti prescelti sarà rilevabile dal sottoscrittore dalle più comuni fonti informative quali: Circuito Reuters, Bloomberg, quotidiani o sui siti internet.

Relativamente agli indici proprietari di cui l'Emittente o una società del gruppo dell'Emittente riveste il ruolo di sponsor, l'Emittente provvederà a pubblicare tali indici sul proprio sito internet e a descrivere il meccanismo di funzionamento degli stessi.

#### **Eventi di turbativa ed eventi straordinari relativi al singolo Sottostante o ai Sottostanti componenti il Paniere**

Le Condizioni Definitive conterranno l'indicazione dei criteri di determinazione del valore del singolo Sottostante o dei Sottostanti componenti il Paniere, nell'ipotesi di eventi di turbativa di mercato nonché di qualunque evento straordinario che riguardi il singolo Sottostante o i Sottostanti componenti il Paniere. Tali criteri di determinazione saranno in ogni caso improntati al principio di buona fede ed alla migliore prassi di mercato e saranno volti a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi di tali eventi.

#### **TASSI DI INTERESSE**

I Sottostanti possono essere costituiti da tassi di interesse a breve o medio-lungo termine e/o loro combinazioni lineari (i "Tassi di Interesse") quali, a mero titolo esemplificativo:

a breve o medio-lungo termine dei paesi delle Valute di Denominazione;

b. tassi a breve termine dei paesi OCSE;

c. tassi a medio-lungo termine Swap (in forma Constant Maturity ) dei paesi OCSE;

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### INDICI DI INFLAZIONE

I Sottostanti possono essere costituiti da indici di inflazione (i) pubblicati da Eurostat relativi alla dinamica inflattiva nell'Area Euro, o (ii) pubblicati dall'Istat relativi alla dinamica inflattiva in Italia, (gli "Indici di Inflazione") quali, a mero titolo esemplificativo::

Indice Inflazione HICP Ex-tobacco Non rivisto  
(Bloomberg CPTFEMU Index);

Indice Nazionale FOI senza tabacchi Non rivisto  
(Bloomberg ITCPI Index);

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### INDICI OBBLIGAZIONARI

Sottostanti possono essere costituiti, a titolo meramente esemplificativo, dagli Indici Iboxx™ o dagli Indici FTSE EPRA, definiti come portafogli di titoli obbligazionari con determinate caratteristiche finanziarie (gli "Indici Obbligazionari").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

I *providers* degli Indici Obbligazionari prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice Obbligazionario nell'ipotesi in cui il valore dei titoli obbligazionari che compongono il relativo Indice Obbligazionario non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato.

#### INDICI AZIONARI

I Sottostanti possono essere costituiti da indici azionari quotati su mercati regolamentati (gli "Indici Azionari") quali, a mero titolo esemplificativo::

DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE INDEX

S&P 500 INDEX

SWISS MARKET INDEX

CAC 40 INDEX

S&P MIB INDEX

IBEX 35 INDEX

FTSE XINHUA CHINA 25 INDEX

NIKKEI 225

FTSE 100

NASDAQ-100

DAX

DJ EUROSTOXX 50

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### MERCI

I Sottostanti possono essere costituiti dal sottostante merci definito in base alle Borse Valori su cui sono negoziate (le "Merci") quali, a mero titolo esemplificativo::

Mercato NYMEX (New York Mercantile Exchange)

Petrolio WTI, Gas Naturale, Olio da riscaldamento, Benzina

Mercato LME (London Metal Exchange)

Rame, Zinco, Alluminio, Nickel, Ferro, Piombo, Stagno

WTI CRUDE OIL - Future

HEATING OIL - Future

UNLEADED GASOLINE - Future

La fonte informativa puntuale ed il Valore di Riferimento sono indicati per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### INDICI DI MERCI

I Sottostanti possono essere costituiti da indici di merci, ovvero indici, calcolati con un algoritmo definito, i cui componenti sono singole merci ricomprese nel punto precedente (gli "Indici di

Merci") quali, a mero titolo esemplificativo:

CRB INDEX

GOLDMAN SACHS COMMODITY INDEX (GSCI®)

ROGERS INTERNATIONAL COMMODITIES INDEX

Gli Indici di Merci devono essere pubblicati su organo di stampa nazionale ed avere liquidità sufficiente.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

I *providers* degli Indici di Merci prevedono una serie di aggiustamenti all'Indice di Merci nell'ipotesi in cui il valore delle merci che compongono il relativo Indice di Merci non possa, per qualsiasi ragione, essere rilevato.

#### TITOLI AZIONARI

I Sottostanti possono essere costituiti da titoli azionari quotati su mercati regolamentati dei seguenti paesi: Italia, Francia, Spagna, Olanda, Germania, Svizzera, Belgio, Regno Unito, Finlandia, Svezia, Stati Uniti d'America e Giappone (i "Titoli Azionari").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### VALUTE

I Sottostanti possono essere costituiti dalle Valute di Denominazione (le "Valute"). Le Valute devono essere pubblicate su organo di stampa nazionale con cadenza quotidiana.

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### QUOTE DI FONDI

I Sottostanti possono essere costituiti da quote di fondi di investimento aperti armonizzati e distribuibili in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario e di Sicav di diritto lussemburghese (i "Fondi di Investimento").

La fonte informativa puntuale e il Valore di Riferimento utilizzato sono definiti per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

#### **Articolo 8 - Eventi di turbativa, eventi**

Qualora nel corso della vita del Prestito, relativamente ad uno o più dei Sottostanti compresi nel Paniere, non siano pubblicati dalle

**di natura  
straordinaria e  
pubblicazioni  
erronee dei Valori  
di Riferimento**

relative fonti informative ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione i Valori di Riferimento o comunque si verifichino a tali date fatti perturbativi del mercato e/o del regolamento aventi un'incidenza sul Sottostante e/o sul Valore di Riferimento - come specificati nelle Condizioni Definitive - (ciascuno di tali eventi un "Evento di Turbativa" relativamente al Sottostante considerato), tali valori, per le finalità della formula e la determinazione delle Cedole Variabili, saranno determinati dall'Agente di Calcolo ovvero l'Agente di Calcolo potrà provvedere alle conseguenti rettifiche, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **EVENTI DI NATURA STRAORDINARIA**

Qualora nel corso della vita del Prestito, relativamente ad uno o più dei Sottostanti *pro tempore* compresi nel Paniere, si verifichino, relativamente a tali Sottostanti, eventi di natura straordinaria - quali indicati nelle Condizioni Definitive - che, a giudizio dell'Agente di Calcolo, modifichino la struttura o compromettano l'esistenza ovvero incidano sulla continuità di calcolo dei Valori di Riferimento del Sottostante ovvero abbiano comunque natura straordinaria (ciascuno di tali eventi un "Evento Straordinario" relativamente al Sottostante considerato), l'Agente di Calcolo effettuerà, ove necessario, gli opportuni correttivi, sostituzione del/i Sottostante/i, aggiustamenti o modifiche al Paniere e/o alla formula di calcolo e/o ai Valori di Riferimento già rilevati, alle modalità di rilevazione dei Valori di Riferimento, alle Date di Rilevazione ovvero alle Date di Osservazione o ad ogni altro elemento di calcolo utilizzato ai fini della formula e della determinazione delle Cedole Variabili al fine di mantenere per quanto possibile inalterate le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni, il tutto secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

#### **PUBBLICAZIONI ERRONEE DEI VALORI DI RIFERIMENTO**

Qualora nel corso della vita del Prestito, relativamente ad uno o più dei Sottostanti *pro tempore* compresi nel Paniere, siano pubblicati dalle relative fonti informative ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione Valori di Riferimento errati che siano oggetto di successiva correzione, l'Agente di Calcolo farà riferimento, per il calcolo delle Cedole Variabili, alla rilevazione quale corretta, purché tale rilevazione corretta sia tempestivamente pubblicata secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

## MANCATA PUBBLICAZIONE DEI VALORI DI RIFERIMENTO

Nel caso di mancata pubblicazione del Valore di Riferimento di uno o più dei Sottostanti che compongono *pro tempore* il Paniere ad una Data di Rilevazione ovvero ad una Data di Osservazione protratta per il numero di Giorni di Borsa Aperta consecutivi indicati nelle Condizioni Definitive, l'Agente per il Calcolo procederà secondo le modalità alternative indicate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 9 - Servizio del prestito** Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale sono effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, 20154 Milano. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti sono effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 10 - Regime Fiscale** Il regime fiscale applicabile alle Obbligazioni alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive è indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 11 - Termini di prescrizione** I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

**Articolo 12 - Mercati e Negoziazione** L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, o altro mercato sul quale il Prestito Obbligazionario può essere validamente ammesso alla quotazione.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di negoziare le Obbligazioni su un sistema multilaterale di negoziazione, di cui all'art. 1 comma 5-*octies* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico della Finanza"), ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, gestito e organizzato da società interne o esterne al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, nonché mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "Testo Unico della Finanza" o, in forma breve, "TUF"), come successivamente modificato ed integrato, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistemica "Deal Done Trading", in cui la controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. svolge il ruolo di negoziatore unico.

In alternative o in aggiunta, l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali o bilaterali di negoziazione anche esterni al Gruppo.

L'Emittente non assume l'onere di controparte e non si impegna al riacquisto di alcun quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore.

**Articolo 13 -  
Garanzie**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

**Articolo 14 - Legge  
applicabile e foro  
competente**

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con un Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni o il presente Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Siena ovvero, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore, come definito ai sensi e per gli effetti dell'articolo 3 lettera a) del D.Lgs. 6 settembre 2005, n. 206 (Codice del Consumo), il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

**Articolo 15 -  
Modifiche al  
Regolamento**

Senza necessità del preventivo assenso degli obbligazionisti, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che esso ritenga necessarie ovvero anche solo opportune, al solo fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo ovvero al fine di integrare il medesimo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli obbligazionisti e siano esclusivamente a vantaggio degli stessi.

**Articolo 16 - Agente  
per il Calcolo**

Il soggetto che svolge la funzione di Agente per il Calcolo è indicato per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

**Articolo 17 -  
Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti sono effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

**Articolo 18 - Varie** La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.



**Banca Monte Dei Paschi Di Siena S.p.A.**

## CONDIZIONI DEFINITIVE

al

### PROSPETTO DI BASE SUL PROGRAMMA

**"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.  
Obbligazioni Call Europea", "BANCA MONTE DEI PASCHI DI  
SIENA S.p.A. Obbligazioni Call Asiatica", "BANCA MONTE DEI  
PASCHI DI SIENA S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale  
Diretto", "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.  
Obbligazioni Call su Differenziale Composto", "BANCA  
MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. Obbligazioni Call di Tipo  
Ibrido"**

*[[Denominazione delle Obbligazioni]], ISIN [●]*

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto") e al Regolamento 2004/809/CE e si riferiscono al programma di prestiti obbligazionari "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Europea", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call Asiatica", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Diretto", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call su Differenziale Composto", " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Call di Tipo Ibrido" (il "Programma"), nell'ambito del quale Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. (l'"Emittente") potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un "Prestito Obbligazionario" o un "Prestito"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "Obbligazioni" e ciascuna una "Obbligazione"). Le suddette Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al prospetto di base (il "Prospetto di Base") relativo al Prestito emesso a valere sul

Programma. Il Prospetto di Base incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione dell'Emittente pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 19 giugno 2008 a seguito di approvazione della CONSOB comunicata con nota n. 8058170 del 18 giugno 2008.

Il Prospetto di Base è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 4 dicembre 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8109098 del 3 dicembre 2008.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta dei titoli oggetto del Prestito può essere ottenuta solo sulla base della consultazione integrale del Prospetto di Base e dei documenti incorporati mediante riferimento allo stesso unitamente ad ogni eventuale successivo supplemento a tale documentazione.

Si fa inoltre rinvio al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione, nel Prospetto di Base e nelle presenti Condizioni Definitive per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed alle Obbligazioni offerte, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto delle stesse.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [ ] e pubblicate in data [ ] in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente, [nonché sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento].

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

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, [e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento]. Tali documenti sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente [www.mps.it](http://www.mps.it) e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nel Prospetto di Base.

**1. FATTORI DI RISCHIO** [LA PRESENTE SEZIONE POTRÀ DI VOLTA IN VOLTA ESSERE ADATTATA SULLA BASE DELLE CARATTERISTICHE PECULIARI DI CIASCUN PRESTITO (IN PARTICOLARE CON RIFERIMENTO AI CONFLITTI DI INTERESSE CONFIGURABILI)]

**AVVERTENZE GENERALI**

*LE OBBLIGAZIONI CHE VERRANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI CALL EUROPEA", " BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI CALL ASIATICA", "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE DIRETTO", " BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE COMPOSTO", " BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI CALL DI TIPO IBRIDO" sono caratterizzate da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. Difatti la sottoscrizione delle Obbligazioni presenta gli elementi di rischio propri di un investimento in titoli obbligazionari strutturati. I titoli strutturati sono costituiti da una componente obbligazionaria e da una o più componenti cosiddette "derivative". Questa seconda componente consiste nell'acquisto, da parte del sottoscrittore del titolo strutturato, di uno o più strumenti derivati, il cui valore è legato all'andamento dei sottostanti. Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto le Obbligazioni solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che esso comporta. E' altresì necessario che l'investitore elabori la propria decisione di investimento soltanto dopo aver letto attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.*

*L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. Si consideri che, in generale, la negoziazione delle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente Programma non è adatta per molti investitori.*

*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 ed all'esperienza nel campo degli investimenti finanziari dell'investitore stesso.*

*IN PARTICOLARE IL POTENZIALE INVESTITORE DOVREBBE CONSIDERARE CHE L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI È SOGGETTO AI RISCHI DI SEGUITO ELENCATI.*

*I TERMINI IN MAIUSCOLO NON DEFINITI NELLA PRESENTE SEZIONE HANNO IL SIGNIFICATO AD ESSI ATTRIBUITO IN ALTRE SEZIONI DEL PROSPETTO DI BASE, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.*

**Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari**

Le Obbligazioni [INSERIRE LA DENOMINAZIONE DEL PRESTITO] sono titoli di debito strutturati che possono dar diritto al pagamento di una o più Cedole Variabili [e di una o più Cedole Fisse].

In particolare, le Obbligazioni prevedono il diritto al ricevimento di una o più Cedole Variabili qualora la componente derivativa implicita costituita dall'opzione Call, [dal Cap] e dal Floor produca un risultato favorevole per l'investitore a una o più scadenze cedolari.

Inoltre, sarà previsto un valore minimo (floor) per la Cedola Variabile. Il floor sarà rappresentato [[da un tasso di interesse fisso minimo (floor fisso)] [che tuttavia potrebbe essere pari a zero]] / [[da un valore minimo determinato in base al valore di riferimento o alla performance di un sottostante (floor indicizzato)] che potrebbe essere anch'esso pari a zero]]. [In tal caso non vi sarà alcun tasso minimo per la Cedola Variabile.]

[Sarà anche previsto un valore massimo predeterminato (cap). Il cap sarà rappresentato da [un tasso di interesse massimo fisso (cap fisso) che sarà sempre superiore a zero]/ [[da un tasso di interesse massimo determinato in base al valore di riferimento o della performance di un sottostante (cap indicizzato)] che potrebbe essere pari a zero.]]

Si rappresenta di seguito il metodo di calcolo della performance da utilizzarsi nell'ambito della formula di determinazione delle Cedole Variabili eventuali in relazione alle opzioni implicite nelle Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base.

In assenza di un valore del Cap, il tasso di interesse per la determinazione della Cedola Variabile eventuale alle scadenze cedolari sarà dato dal valore massimo tra il valore del Floor e il prodotto tra una percentuale prefissata (participation) e la [performance<sup>36</sup>]/[performance media<sup>37</sup>]/[performance differenziale diretta<sup>38</sup>]/[performance differenziale<sup>39</sup>] del sottostante, prodotto al quale potrà essere eventualmente applicato uno spread positivo o negativo.

Qualora sia previsto un valore del Cap sarà utilizzato il valore minimo tra il prodotto tra la percentuale prefissata (participation) e la [performance]/[performance media]/[performance differenziale diretta]/[performance differenziale] del sottostante al quale si applica eventualmente uno spread positivo o negativo ed il valore Cap. Se il valore del Floor dovesse essere maggiore del valore prima specificato (Participation \* [Performance]/[Performance M]/[Performance Differenziale Diretta]/[Performance Differenziale] +/- Spread) e del valore del Cap, sarà utilizzato il valore Floor come tasso di interesse.

<sup>36</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore di ciascuno dei Sottostanti che compogono il Paniere, rilevato ad una data iniziale, è messo a confronto con il valore di ciascuno dei medesimi Sottostanti, rilevato ad una sola data successiva

<sup>37</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, il valore di ciascuno dei Sottostanti che compogono il Paniere rilevato ad una data iniziale è messo a confronto con la media aritmetica dei valori di ciascuno dei medesimi Sottostanti che compogono il Paniere rilevati ad una molteplicità di date

<sup>38</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, si calcola il differenziale fra il valore di un sottostante x componente il Paniere di riferimento e il valore del sottostante y del medesimo Paniere rilevati ad una Data di Rilevazione (i).

<sup>39</sup> Ai fini del calcolo della Cedola Variabile, si calcola il differenziale fra le performance di un Paniere x e di un Paniere y rilevate ad una Data di Rilevazione Finale rispetto ad una Data di Rilevazione Iniziale.

[Le Obbligazioni Call di Tipo Ibrido [prevedono la combinazione delle tipologie di Obbligazioni [con opzione Call Europea]/[opzione Call Asiatica]/[opzione Differenziale Diretto]/[opzione Differenziale Composto] ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale]/ [la possibilità di utilizzare nel corso della durata del singolo Prestito diversi sottostanti. In particolare, per tale tipologia di obbligazioni potranno essere utilizzate la modalità di calcolo delle Cedole Variabile eventuali propria delle Obbligazioni Call Europea o delle Obbligazioni Call Asiatica.]]

Si segnala che se il valore minimo tra la participation moltiplicato per la performance eventualmente maggiorato o diminuito dello spread e il valore del Cap assumesse valore pari a zero ed altresì il Floor assumesse tale valore, la Cedola Variabile sarà pari a zero alla scadenza cedolare in cui tali condizioni si verificano.

Le Obbligazioni potranno essere emesse sotto la pari, alla pari o sopra la pari a seconda di quanto indicato nelle Condizioni Definitive e garantiscono il rimborso alla Data di Scadenza di un importo pari al 100% del loro valore nominale unitario (al netto di ogni tassa e imposta applicabile).

#### **Esemplificazione e scomposizione degli strumenti finanziari**

L'Obbligazione "[inserire denominazione del Prestito]" presenta, nello scenario negativo, un rendimento effettivo annuo netto pari al [●] %.

Lo stesso alla data del [●] si confronta con un rendimento effettivo su base annua al netto dell'effetto fiscale di un titolo free risk quale il BTP [●] pari a [●].

L'eventuale rendimento nello scenario positivo è descritto nelle presenti Condizioni Definitive. Quest'ultimo deve essere confrontato con quello minimo per la sua aleatorietà.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio alle Sezioni 4 e 6 delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti, tra l'altro:

- i) le tabelle per esplicitare gli scenari (negativo, intermedio e positivo) di rendimento (si veda "esemplificazioni di rendimento" alla Sezione 4 delle presenti Condizioni Definitive.);
- ii) la descrizione del c.d. unbundling delle varie componenti costitutive lo strumento finanziario (componente obbligazionaria, componente derivativa, [costi impliciti] / e/o [[commissioni di collocamento implicite]/[esplicite]] /e/o [commissioni implicite per attività connesse all'emissione];
- iii) il grafico e la descrizione dell'andamento storico del sottostante e del rendimento virtuale dello strumento finanziario, simulando l'emissione del prestito nel passato (si veda Sezione 6 delle presenti Condizioni Definitive.

In particolare, si evidenzia che nel computo del valore teorico dello strumento alla data del [●] si evincono [commissioni di collocamento] pari a [●], [commissioni implicite per attività connesse all'emissione pari a [●]] ed un valore della componente derivativa implicita pari a [●].

**Rischi connessi all'Emittente**

Il sottoscrittore, diventando finanziatore dell'Emittente, si assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere all'obbligo del pagamento delle Cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per ulteriori fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia a quanto specificamente indicato nel capitolo 3 (Fattori di rischio) del Documento di Registrazione.

**Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni**

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unitamente dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni 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.

**Rischi relativi alla vendita prima della scadenza**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni verranno negoziate (Rischio di Liquidità);
- applicazione di commissioni implicite nel prezzo di emissione; e
- variazione del merito creditizio dell'Emittente o delle Obbligazioni.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire una perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale.

**Rischio di tasso**

Rischio che le variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse possano avere riflessi sul prezzo di mercato delle Obbligazioni facendolo oscillare durante la loro vita.

In particolare, poiché le Obbligazioni sono costituite, oltre che da una componente derivativa implicita, anche da una componente obbligazionaria pura, l'investimento nelle Obbligazioni comporta il rischio che delle variazioni in aumento nel livello dei tassi di interesse riducano il valore della componente obbligazionaria pura, riducendo conseguentemente il valore delle Obbligazioni.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua rispetto al momento della variazione dei tassi.

[Relativamente alla componente derivativa e, in particolare, con esclusivo riferimento ai casi in cui l'opzione call implicita nelle Obbligazioni sia relativa a sottostanti di tipo azionario, si rappresenta che un aumento dei tassi di interesse, a parità di altre condizioni, determina un aumento del valore della componente derivativa.]

### Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per l'investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il rendimento atteso al momento della sottoscrizione. La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'assunzione dell'onere di controparte da parte dell'Emittente.

Nè l'Emittente né il Responsabile del Collocamento, ove previsto e diverso dall'Emittente stesso, assumono l'onere di controparte, né si impegnano al riacquisto di alcun quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. Pertanto, il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo.

L'Emittente [intende]/[non intende] negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, interni o esterni al Gruppo MPS, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica "Deal Done Trading", in cui la controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. svolge il ruolo di negoziatore unico.

[L'Emittente [intende]/[non intende] negoziare le Obbligazioni su un sistema multilaterale di negoziazione, di cui all'art. 1 comma 5-*octies* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, gestito e organizzato da società interne o esterne al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile, nonché mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.]

L'Emittente [intende]/ [non intende] presentare a Borsa Italiana S.p.A. domanda di ammissione a quotazione delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT. *[DA INSERIRE NEL CASO IN CUI L'EMITTENTE INTENDA PRESENTARE DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE* Anche in tali circostanze non vi è alcuna garanzia che la domanda sia accolta né che le Obbligazioni siano ammesse a quotazione/negoziazione.]

Pertanto, si segnala che anche nell'ipotesi di eventuale quotazione delle Obbligazioni, il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover accettare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni pur di trovare una controparte disposta a comprarlo.

### Rischio di deterioramento del merito di credito<sup>40</sup> dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso, anche espresso dall'aspettativa di un peggioramento del giudizio di rating ovvero dell'outlook<sup>41</sup> relativo all'Emittente o alle Obbligazioni. Il giudizio di rating attribuito da società specializzate riconosciute a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Per informazioni sul giudizio di rating attribuito all'Emittente si rinvia al paragrafo 7.5 della presente sezione del Prospetto di Base. I giudizi di rating eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle Agenzie di Rating nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un rating assegnato rimanga invariato per tutta la durata delle Obbligazioni. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di rating ovvero dell'outlook attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni.

### Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e oneri impliciti

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni può incorporare commissioni e oneri impliciti. L'investitore deve tener presente che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali costi impliciti contenuti nel prezzo di emissione delle Obbligazioni con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del titolo diminuito delle commissioni e degli oneri impliciti. L'investitore deve inoltre considerare che tali costi sono pagati upfront cioè versati per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza. In particolare, ove il collocamento avvenga per il tramite di Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento non facente/i parte del Gruppo Montepaschi, di cui l'Emittente è Capogruppo, verranno incorporate delle commissioni. L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

### Rischio di variazione del valore delle attività finanziarie sottostanti

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presentano un rischio di variazione del valore del sottostant[e]/[i] prescelt[o]/[i], quali attività finanziarie sottostanti dell'opzione call implicitamente acquistata dall'investitore.

[Il rischio di variazione del valore delle attività sottostanti è presente anche per il sottostante del floor indicizzato e del cap indicizzato come meglio illustrato successivamente.]

---

<sup>40</sup> Il merito di credito o rating è un indicatore sintetico del grado di solvibilità del soggetto che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti.

<sup>41</sup> L'outlook (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell'Emittente.

Pertanto, il rendimento ed il valore di mercato delle Obbligazioni sono dipendenti dall'andamento del/i sottostant[e]/[i] dell'opzione call. L'andamento del/i sottostant[e]/[i] è determinato da numerosi fattori (quali ad es. la volatilità dei mercati azionari, l'andamento dei tassi di interesse), talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente, correlati tra loro in maniera complessa, sicché è possibile che i loro effetti si controbilancino e si compensino ovvero si enfatizzino reciprocamente.

Si precisa che la diminuzione del valore [del/i sottostant[e]/[i]] / [del differenziale] determina una riduzione del valore dell'opzione call implicita nell'obbligazione che a meno di effetti compensativi determina altresì una riduzione del valore delle Obbligazioni.

Peraltro, i dati storici relativi all'andamento del/i sottostant[e]/[i] - indicati per ciascun Prestito nelle presenti Condizioni Definitive - non sono indicativi della loro performance futura.

[DA INSERIRE NEL CASO IN CUI IL SOTTOSTANTE È RAPPRESENTATO DA AZIONI Con riferimento al caso in cui il sottostante sia rappresentato da azioni, vi è un rischio legato alla circostanza che le Date di Rilevazione possono essere fissate in prossimità delle date di pagamento dei dividendi relativi al titolo azionario sottostante ovvero ad uno o più dei titoli che compongono l'indice azionario sottostante.

In tale situazione, poiché in prossimità del pagamento di dividendi generalmente si assiste - a parità delle altre condizioni - ad una diminuzione del valore di mercato dei titoli azionari, il valore dell'opzione call (e dunque la risultante performance) potrà risultare negativamente influenzato, con il rischio di effetti negativi sui rendimenti della Cedola Variabile eventuale e conseguentemente sul valore delle Obbligazioni.]

[DA INSERIRE NEL CASO IN CUI IL SOTTOSTANTE È COSTITUITO DA INDICI DI FUTURE COMMODITY Con riferimento ai Sottostanti costituiti da indici di future di commodity, l'investitore deve tenere presente che lo sponsor di tali indici deve considerare nel calcolo degli stessi la sostituzione periodica dei future sottostanti (c.d. roll-over) e la conseguente rettifica del loro valore oltre ai costi conseguenti a tale attività di sostituzione (c.d. commissioni di roll-over). Di conseguenza, il valore dell'indice riflette le rettifiche di valore dovute alla sostituzione dei future e i costi commissionali accumulatisi nel tempo.]

In ogni caso la garanzia del rimborso integrale del capitale a scadenza permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito e ciò indipendentemente dall'andamento del/i sottostant[e]/[i]. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza, il valore di mercato dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione ovvero di acquisto delle Obbligazioni.

**Rischio di cambio** [*RISCHIO EVENTUALE DA INSERIRE SOLTANTO PER I PRESTITI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO*]

Poiché le Obbligazioni sono denominate in [indicare valuta di denominazione] ci può essere il rischio che il controvalore in euro della cedola e del capitale subisca una

variazione in modo favorevole o sfavorevole al sottoscrittore a causa della variazione del tasso di cambio dell'euro.]

**Rischio derivante dall'applicazione al sottostante di un fattore di partecipazione e dalla presenza di uno spread negativo applicato alla performance**

[DA INSERIRE PER LE OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE DIRETTO L'Emittente ha previsto la possibilità di applicare una percentuale prefissata (Participation x) al Valore di Riferimento del Sottostante X e un'altra percentuale prefissata (Participation y) al Valore di Riferimento del Sottostante Y che potranno essere diversi con riferimento a ciascun sottostante nonché alle varie scadenze cedolari previste. [Pertanto, nel caso in cui la Participation x sia inferiore alla Participation y, il valore della performance Differenziale Diretta sarà inferiore a quella che si sarebbe determinata se le participation fossero state di uguale valore.] Si precisa che la Participation x e la Participation y potranno essere diverse alle varie scadenze cedolari.]

[DA INSERIRE PER LE OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE COMPOSTO L'Emittente ha previsto la possibilità di applicare altresì una percentuale prefissata (Participation x) alla performance del paniere X e un'altra percentuale prefissata (Participation y) alla performance del paniere Y che potranno essere diversi con riferimento a ciascun sottostante nonché alle varie scadenze cedolari previste. [Pertanto, nel caso in cui la Participation x sia inferiore alla Participation y, il valore della performance Differenziale sarà inferiore a quella che si sarebbe determinata se le participation fossero state di uguale valore.] Si precisa che la Participation x e la Participation y potranno essere diverse alle varie scadenze cedolari. ]

Inoltre, nell'ambito della formula utilizzata per la determinazione delle Cedole Variabili eventuali, l'Emittente potrebbe applicare alla performance ([puntuale relativamente alle Obbligazioni Call Europea] /[media relativamente alle Obbligazioni Call Asiatica]/[differenziale diretta relativamente alle Obbligazioni Call su Differenziale Diretto] / [composta relativamente alle Obbligazioni Call su Differenziale Composto]) una percentuale prefissata anche inferiore al 100% (participation). In tal caso, il valore della performance influirà in misura ridotta sulla determinazione della Cedola Variabile e di conseguenza sul rendimento delle Obbligazioni. L'investitore, quindi, in presenza di un fattore di partecipazione stabilito per la performance inferiore a 100% non potrà beneficiare dell'eventuale apprezzamento complessivo del sottostante. La participation potrà essere diversa alle varie scadenze cedolari.

Qualora l'ammontare della Cedola Variabile venga determinato, prescindendo dall'influenza del cap e del Floor, applicando al prodotto tra la partecipazione e la performance uno spread negativo, tale valore potrà risultare minore e conseguentemente il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al sottostante previsto che non preveda l'applicazione di alcuno spread ovvero con l'applicazione di uno spread positivo.

Si segnala che potrà essere applicata una percentuale prefissata (participation) anche rispettivamente al valore del sottostante o della performance del Floor Indicizzato e del

Cap Indicizzato [(che sarà inferiore al 100%)]. In tal caso, il valore minimo (Floor) e il valore massimo (Cap) saranno inferiori rispetto al caso in cui tale participation sia pari al 100%. ]

Si precisa che il valore della participation applicata al Cap Indicizzato potrà essere diverso alle varie scadenze cedolari. Allo stesso modo anche il valore della participation applicata al Floor Indicizzato potrà essere diverso alle varie scadenze cedolari.

#### **Rischio connesso al mancato conseguimento delle Cedole Variabili**

Il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento positivo [del Sottostante/ del Paniere] sulla base di una partecipazione indicata nelle presenti Condizioni Definitive. Qualora il Sottostante assuma, ad una o più scadenze cedolari, un valore tale da rendere il valore dell'opzione call pari a zero, l'investitore potrebbe non ricevere ad una o più scadenze cedolari alcuna Cedola Variabile qualora il floor non fosse superiore a zero.

[DA INSERIRE PER LE OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE DIRETTO, PER LE OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE COMPOSTO, PER LE OBBLIGAZIONI IBRIDE CHE COMPRENDONO L'OPZIONE CALL SU DIFFERENZIALE DIRETTO E L'OPZIONE CALL SU DIFFERENZIALE COMPOSTO, Il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento positivo del differenziale sulla base di una partecipazione indicata nelle presenti Condizioni Definitive. Qualora il differenziale assuma, ad una o più scadenze cedolari, un valore tale da rendere il valore dell'opzione call pari a zero, l'investitore potrebbe non ricevere ad una o più scadenze cedolari alcuna Cedola Variabile se non fosse previsto il floor.]

Nel caso in cui al tasso di interesse applicabile per la determinazione della Cedola Variabile eventuale sia applicato un limite minimo (Floor), il tasso di interesse non potrà mai essere inferiore al valore del Floor.

Il valore del floor è [prefissato dall'Emittente nelle presenti Condizioni Definitive (Floor Fisso)] / [ essere indicizzato ad un sottostante, per cui in tale ultimo caso potrà assumere a una o più scadenze cedolari un valore pari a zero (Floor Indicizzato)].

Qualora l'Emittente prefissasse un valore pari a zero per il floor (floor fisso), ovvero il floor assumesse valore pari a zero (Floor Indicizzato), l'investitore non avrebbe alcun diritto a percepire una Cedola Variabile minima a una o più scadenze cedolari e, pertanto, in mancanza di un andamento favorevole del sottostante, la stessa Cedola Variabile eventuale potrebbe essere a una o più scadenze pari zero.

Il valore delle Cedole Variabili potrà essere condizionato dalla previsione di un limite massimo (Cap) al tasso di interesse applicabile per la determinazione della Cedola Variabile eventuale. Pertanto, il tasso di interesse non potrà mai essere superiore al valore del Cap.

Il valore del Cap potrà essere [prefissato dall'Emittente nelle presenti Condizioni Definitive (Cap Fisso)] / [indicizzato ad un sottostante (Cap Indicizzato), per cui in tale ultimo caso potrà assumere a una o più scadenze cedolari un valore pari a zero.

Pertanto, anche qualora la performance del sottostante in generale fosse molto favorevole per l'investitore, la performance potrebbe non avere alcun effetto positivo ai fini della determinazione della Cedola Variabile eventuale se il valore del cap indicizzato risultasse pari a zero ad una data di scadenza cedolare.

In tal caso l'investitore corre il rischio di percepire o il tasso minimo (floor) qualora esso sia superiore a zero oppure di non percepire alcuna cedola variabile nel caso in cui il floor sia pari a zero.]

[Il Cap Fisso e Floor Fisso nonché quelli indicizzati che dipendono dalla [performance]/ [dal valore puntuale] del Sottostante sono diversi in relazione alle varie scadenze cedolari.] [Il Floor Indicizzato e il Cap Indicizzato hanno il medesimo sottostante]. [Ciò implica che in caso di andamento negativo del sottostante, diminuirà sia il valore del tasso massimo applicabile (Cap) sia quello minimo (Floor) ai quali sarà confrontata la performance del sottostante dell'opzione Call implicita.]

**[Rischio di correlazione tra Sottostanti/Panieri [DA INSERIRE SOLO NEL CASO DI DIFFERENZIALE DIRETTO O DIFFERENZIALE COMPOSTO]**

[[Qualora la variazione dei due Sottostanti/Panieri vada nella stessa direzione ossia entrambi i Sottostanti/Panieri [aumentano]/[diminuiscono]] / [Qualora l'andamento del secondo Sottostante/Paniere sia superiore all'andamento del primo], il risultato del differenziale non sarà favorevole all'investitore. In tali casi, egli percepirà il tasso minimo (Floor) qualora questo sia presente. Se non vi è nessun tasso minimo l'investitore non percepirà alcuna Cedola Variabile. ]

[DA INSERIRE SOLO PER LE OBBLIGAZIONI CALL SU DIFFERENZIALE DIRETTO IN CUI I SOTTOSTANTI SONO COSTITUITI DAI TASSI DI INTERESSE E ragionevole attendersi che vi sia una correlazione positiva tra i sottostanti.]

### **Rischio connesso alle determinazioni e rettifiche operate dall'Agente per il Calcolo**

Il Regolamento delle Obbligazioni prevede al verificarsi di eventi di turbativa del/i Sottostante/i ovvero di eventi di natura straordinaria riguardanti il/i Sottostante/i la rilevazione dei Valori di Riferimento ovvero l'effettuazione di rettifiche da parte dell'Agente di Calcolo. In relazione a ciascun Prestito gli eventi di Turbativa e gli Eventi di natura straordinaria e le modalità di rettifica ad esito di tali eventi saranno indicati nelle presenti Condizioni Definitive.

### **Potenziali conflitti di interessi**

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere rispetto all'operazione un interesse autonomo potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore. In particolare si invita l'investitore a tener conto dei seguenti fattori che possono costituire dei conflitti di interesse:

- **Rischio di conflitto di interessi con il Soggetto Incaricato del Collocamento e con il Responsabile del Collocamento**

Si configura una situazione di conflitto di interessi nel caso in cui [l'Emittente assuma direttamente il ruolo di Responsabile del Collocamento e/o di Soggetto Incaricato del Collocamento o nel caso in cui l'Emittente sia Banca Capogruppo del gruppo bancario cui fa/fanno parte il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o il Responsabile del Collocamento.

Inoltre, si può configurare una situazione di conflitto di interessi in quanto il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o per il Responsabile del Collocamento essendo soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente, possono percepire delle commissioni a fronte dell'attività svolta. [Essendo l'attività di collocamento svolta da soggetti appartenenti al Gruppo Montepaschi, l'Emittente potrà riconoscere a tali soggetti una remunerazione che non incide sulla scomposizione del prezzo di emissione.]

- **Appartenenza dell'Emittente e della controparte di copertura al medesimo gruppo bancario**

E' possibile che in relazione ad alcuni Prestiti l'Emittente si copra dal rischio di interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia interne sia esterne al Gruppo Montepaschi. La comune appartenenza allo stesso gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

- **Rischio connesso all'appartenenza dell'Emittente e del gestore del Sistema di Internalizzazione Sistemica al medesimo gruppo bancario**

Qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni oggetto del prospetto di base presso il sistema di internalizzazione sistemica denominato "De@lDone Trading" (DDT) costituito ai sensi di quanto previsto all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico della Finanza"), e dalla normativa di volta in volta vigente in materia, gestito e organizzato da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi, in considerazione dell'appartenenza di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. al medesimo gruppo bancario dell'Emittente.

- **Operatività sui sottostanti**

L'Emittente ovvero altre società del Gruppo Montepaschi potrebbero porre in essere nel corso della loro attività operazioni di negoziazione sui attività finanziarie sottostanti. Tali operazioni potrebbero determinare una situazione di conflitto d'interessi, in quanto suscettibili di incidere sul valore di tali attività finanziarie sottostanti e quindi sul valore della componente derivativa da quale dipende il rendimento della Cedola Variabile eventuale alla varie scadenze cedolari.

- **Rapporti d'affari con gli emittenti i sottostanti**

L'Emittente ovvero altre società del Gruppo Montepaschi intrattengono o potrebbero intrattenere nel corso della loro attività rapporti d'affari ovvero partecipativi con gli emittenti le attività sottostanti le Obbligazioni ovvero con gli sponsor di tali attività finanziarie sottostanti. L'esistenza di tali rapporti potrebbe determinare una situazione di conflitto d'interessi nei confronti degli investitori in quanto suscettibili di incidere sul valore dei sottostanti e quindi sul rendimento delle obbligazioni.

- **Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente e l'Agente per il Calcolo**

[Poiché [l'Emittente/[●], società del Gruppo Montepaschi] opera [anche] quale agente per il calcolo, ovvero quale soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, si potrebbe configurare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.]

- **Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente e lo Sponsor dell'Indice**

[L'Emittente/[●], società del Gruppo Montepaschi] potrebbe essere proprietaria o comproprietaria di alcuni tra gli indici prescelti quali sottostanti delle Obbligazioni che saranno emesse a valere sul Prospetto di Base. In questo caso tale ruolo determina una situazione di conflitto di interesse, poiché influisce sul valore della performance utilizzata ai fini del calcolo della Cedola Variabile eventuale.

#### **Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni**

I valori lordi e netti relativi al rendimento delle Obbligazioni saranno contenuti nelle presenti Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive. Non è possibile prevedere se tale regime fiscale potrà subire eventuali modifiche nella durata delle Obbligazioni né quindi può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

Il Regolamento delle Obbligazioni prevede che siano a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni vengano comunque ad essere soggette.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale.

**[Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni [RISCHIO EVENTUALE DA INSERIRE SOLTANTO PER I PRESTITI PER CUI NON SI RICHIEDA L'ATTRIBUZIONE DI UN RATING]**

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente non prevede di richiedere l'attribuzione di alcun livello di rating alle Obbligazioni. Inoltre, non vi è alcuna garanzia che, laddove un rating sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, tale rating sia

almeno pari a quello assegnato all'Emittente, posto che il rating assegnato dipenderà, oltre che dal merito di credito dell'Emittente, anche da fattori diversi, quali la struttura delle Obbligazioni, la presenza ed effettività di un mercato secondario delle Obbligazioni, nonché da ogni altro fattore (compresi i fattori richiamati nel presente capitolo) che possa avere un'incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni. Peraltro, qualora un rating sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che tale rating rifletta propriamente e nella sua interezza ogni rischio relativo ad un investimento nelle Obbligazioni.

L'assenza di rating degli strumenti finanziari può rappresentare un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. ]

#### **Assenza di informazioni successive all'emissione**

L'Emittente, successivamente all'emissione delle Obbligazioni, non fornirà alcuna informazione relativamente all'andamento delle attività finanziarie sottostanti comprese nel Paniere ovvero al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni, oltre le pubblicazioni previste dal Regolamento.

Le limitate informazioni successive all'emissione potrebbero incidere significativamente sulla possibilità per l'investitore di individuare agevolmente il valore di mercato delle Obbligazioni ovvero sulla loro liquidità, anche in considerazione della natura c.d. "strutturata" delle Obbligazioni.

#### **Rischio relativo al ritiro dell'offerta**

Ai sensi del paragrafo 5.1.4 della sezione VI del Prospetto di Base entro la Data di Emissione delle Obbligazioni, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento avranno il diritto di ritirare l'offerta nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle.

#### **Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del Prestito**

Nel corso del Periodo di Offerta delle Obbligazioni l'Emittente si potrà riservare la possibilità di ridurre l'Ammontare Totale del Prestito nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione. In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base. La probabilità che l'Emittente si avvalga delle suddette facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo del Prestito Obbligazionario.

--

## 2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni	[Obbligazioni Call Europea] / [Obbligazioni Call Asiatica] / [Obbligazioni Call su Differenziale Diretto] / [Obbligazioni Call su Differenziale Composto]
Combinazioni di Opzioni <i>[Clausola eventuale da inserire solo per le obbligazioni call ibride]</i>	[Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Europea]/ [Obbligazioni Call Europea e Call Asiatica] / [Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Asiatica]/ [Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Europea] / [Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Asiatica]
Serie e Tranche	Serie n. [●]Tranche n. [●] [IN CASO DI RIAPERTURA DEL PRESTITO]
ISIN	[●]
Valuta di denominazione	[EUR/USD/GBP]
Ammontare Totale	L'importo nominale [massimo] complessivo del Prestito è pari a [EUR [●] /[ALTRA VALUTA] ("Ammontare Totale") ed è rappresentato da un massimo di n. [●] obbligazioni al portatore, in taglio non frazionabile (ciascuna una "Obbligazione"), ciascuna del valore nominale di [EUR 1.000 / [●]] (il "Valore Nominale").
Autorizzazione Relativa all'Emissione	L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata autorizzata da [ ] in data [ ] per un importo del [ ].
Periodo di Offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●], salvo chiusura anticipata o prolungamento del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente [e su quello del Responsabile del Collocamento] [e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento] e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB. [SOLO IN CASO DI OFFERTA FUORI SEDE E/O DI COLLOCAMENTO ON LINE - I Soggetti Incaricati del Collocamento che raccolgono le domande di adesione fuori sede (ovvero on-line) provvederanno alla raccolta di tali adesioni esclusivamente dal [●] [GIORNO COINCIDENTE CON IL GIORNO DI INIZIO DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA] al [●] [INDICARE IL SETTIMO GIORNO CHE PRECEDE IL GIORNO DI CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA INDICATO], salvo chiusura anticipata ovvero proroga dell'Offerta. Si rappresenta che l'efficacia della

prenotazione delle Obbligazioni, qualora sia stata conclusa fuori sede per il tramite di promotori finanziari ovvero online ai sensi degli artt. 30 e ss. Del TUF, e successive modificazioni, è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore. Entro detto termine l'investitore potrà comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario o al soggetto abilitato.

Chiusura Anticipata	[N/A] / [Specificare le condizioni in base alle quali avverrà la chiusura anticipata]
Destinazione Proventi derivanti dalla Vendita Obbligazioni	[ ]
Lotto Minimo	Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. [●] Obbligazioni/e (il "Lotto Minimo").
Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse al [●]% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di [[EUR/USD/GBP] [●]] ciascuna (il "Prezzo di Emissione").
Data di Godimento	Il godimento delle Obbligazioni decorre dal [●] (la "Data di Godimento").
Data di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse in data [●] (la "Data di Emissione").
Date di Regolamento <i>[Clausola eventuale, da applicarsi solamente nell'ipotesi in cui nel Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento]</i>	La data di regolamento del Prestito è il [●] (la "Data di Regolamento"). [OVVERO, IN CASO DI PIU' DATE DI REGOLAMENTO:Le date di regolamento del Prestito sono: [●],[●],[●],[●],[●] (le "Date di Regolamento").Le sottoscrizioni effettuate nel Periodo di Offerta fino alla Data di Godimento (inclusa) saranno regolate alla Data di Godimento stessa. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento [inclusa]/[esclusa] e la relativa Data di Regolamento [inclusa]/[esclusa]. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione [ACT/ACT (ICMA) - OPPURE INDICARE

CONVENZIONE ALTERNATIVA].]

Data di Scadenza

La Data di Scadenza del Prestito è il [●].

Rimborso

Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. Si applica la convenzione [*Unadjusted Following Business Day*] [*in alternativa indicare convenzione*] ed al calendario [*TARGET*] [*in alternativa indicare calendario*].

Date alle quali si applicano le combinazioni [*Clausola eventuale da inserire da inserire solo per le obbligazioni call ibride*]

Da [●] a [●] si applica l'opzione [●].

Da [●] a [●] si applica l'opzione [●].

Periodo di Rilevazione [*Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni Call Europea, Call su Differenziale Composto, Call Ibrida Europea con più sottostanti*]

[*per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione Iniziale e Data di Rilevazione Finale, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile*]

Periodo di Rilevazione [*Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni Call su Differenziale Diretto*]

[*per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile*]

Periodo di Osservazione [*Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni Call Asiatica e Call Ibrida Asiatica con più sottostanti*]

[*per ogni Periodo di Osservazione, e con riferimento ad ogni Data di Pagamento della Cedola Variabile Eventuale, sarà fornita l'indicazione della Data di Osservazione Iniziale, della Data di Osservazione Finale e di ciascuna Data di Osservazione Intermedia, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile*]

Periodo di Rilevazione [*Clausola eventuale, applicabile*]

[*per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento a* **[INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE**

*nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Europea]*

*CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

*[per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione Iniziale e Data di Rilevazione Finale, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

*Periodo di Rilevazione/Osservazione [Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call Europea e Obbligazioni Call Asiatica]*

*[per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione Iniziale e Data di Rilevazione Finale, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

*[per ogni Periodo di Osservazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], della Cedola Variabile, sarà fornita l'indicazione della Data di Osservazione Iniziale, della Data di Osservazione Finale e di ciascuna Data di Osservazione Intermedia, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

*Periodo di Rilevazione/Osservazione [Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e*

*[per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o*

**Obbligazioni Call Asiatica]**

*con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

*[per ogni Periodo di Osservazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione della Data di Osservazione Iniziale, della Data di Osservazione Finale e di ciascuna Data di Osservazione Intermedia, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

**Periodo di Rilevazione [Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Europea]**

*[per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione Iniziale e Data di Rilevazione Finale, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

*[per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione Iniziale e Data di Rilevazione Finale, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

**Periodo di Rilevazione/Osservazione [Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Asiatica]**

*[per ogni Periodo di Rilevazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita l'indicazione di ciascuna Data di Rilevazione Iniziale e Data di Rilevazione Finale, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Rilevazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

*[per ogni Periodo di Osservazione, e con riferimento a [INSERIRE LE RELATIVE DATE DI PAGAMENTO DELLE CEDOLE VARIABILI EVENTUALI], sarà fornita*

*l'indicazione della Data di Osservazione Iniziale, della Data di Osservazione Finale e di ciascuna Data di Osservazione Intermedia, specificando al contempo le modalità di rilevazione che saranno adottate nel caso in cui una Data di Osservazione non coincida con un Giorno Lavorativo o con un Giorno di Borsa Aperta ed il calendario applicabile]*

Sottostante/i del/delle opzione/i

Il Paniere è composto dal/dai seguente/i Sottostante/i:

*[inserire lista dei Sottostanti prescelti. Precisare se l'indice è un indice proprietario]*

Sottostanti/Panieri [*Clausola eventuale applicabile nel caso di Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e di Obbligazioni Call su Differenziale Composto*]

[Per le Obbligazioni Call su Differenziale Diretto indicare il sottostante x e il sottostante y]

[Per le Obbligazioni Call su Differenziale Composto indicare il Paniere x e il Paniere y]

Formula della Cedola Variabile

L'importo della Cedola Variabile è pari a:

[specificare la formula cedolare prescelta per il singolo Prestito indicando i valori delle singole componenti; ove necessario, detta indicazione sarà fornita per ogni Periodo di Rilevazione ovvero Periodo di Osservazione:

*$VN * \text{Max} (\text{Floor}; \text{Participation} * \text{Performance} [+/- \text{Spread}])$*

*$VN * \text{Max} (\text{Floor}; \text{Participation} * \text{PerformanceM} [+/- \text{Spread}])$*

*$VN * \text{Max} [\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale Diretta} [+/- \text{Spread}])] ]$*

*$VN * \text{Max} [\text{Floor}; (\text{Participation} * \text{Performance Differenziale} [+/- \text{Spread}])] ]$*

[L'importo massimo percentuale per la Cedola Variabile è:

*specificare la formula cedolare prescelta per il singolo Prestito;*

*$VN * \text{Max} [\text{Floor}; \text{Min} (\text{Cap}; (\text{Participation} * \text{Performance}) +/- \text{Spread})]$*

$VN^* \text{ Max } [Floor; \text{ Min } (Cap; (Participation * PerformanceM) +/- Spread)]$

$VN * \text{ Max } [Floor; \text{ Min } (Cap; (Participation * Performance Differenziale Diretta) +/- Spread)]$

$VN * \text{ Max } [Floor; \text{ Min } (Cap; (Participation * Performance Differenziale) +/- Spread)]$

*Specificare la tipologia di Obbligazione Call di Tipo Ibrido prescelto e le modalità di calcolo della stessa.*

**Floor Indicizzato [Clausola eventuale applicabile nel caso in cui sia previsto il Floor Indicizzato]**

[Il valore del Floor Indicizzato è determinato in base alla Participation del Floor moltiplicata per il Valore di Riferimento del Sottostante Floor

*Indicare i valori del Floor Indicizzato: la Participation del Floor, il Sottostante Floor, il Valore di Riferimento del Sottostante Floor e la Data di Riferimento del Sottostante Floor]*

[Il valore del Floor Indicizzato è determinato in base alla Participation del Floor moltiplicata per la Performance del Sottostante Floor

*Indicare i valori del Floor Indicizzato: la Participation del Floor, il Sottostante Floor, il Valore di Riferimento del Sottostante Floor, la Data di Rilevazione Finale e la Data di Rilevazione Iniziale del Sottostante Floor]*

**Cap Indicizzato [Clausola eventuale applicabile nel caso in cui sia previsto il Cap Indicizzato]**

[Il valore del Cap Indicizzato è determinato in base alla Participation del Cap moltiplicata per il Valore di Riferimento del Sottostante Cap

*Indicare i valori del Cap Indicizzato: la Participation del Cap, il Sottostante Cap, il Valore di Riferimento del Sottostante Cap e la Data di Riferimento del Sottostante Cap]/*

[Il valore del Cap Indicizzato è determinato in base alla Participation del Cap moltiplicata per la Performance del Sottostante Cap

*Indicare i valori del Cap Indicizzato: la Participation del Cap, il Sottostante Cap, il Valore di Riferimento del Sottostante Cap, la Data di Rilevazione Finale e la data di Rilevazione Iniziale del Sottostante Cap]*

Valore di Riferimento  
*[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni Call Europea, Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Ibrida Europea con più sottostanti]*

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale / Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali *[specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione]* del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale.]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale / Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali *[specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione]* del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Finale.]

Valore di Riferimento  
*[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni Call su Differenziale Diretto]*

[Il Valore di Riferimento del Sottostante x e il Valore di Riferimento del Sottostante y saranno rilevati a ciascuna Data di Rilevazione].

Valore di Riferimento  
*[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi di Obbligazioni Call Asiatica e di Obbligazioni Call Ibrida Asiatica con più sottostanti]*

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Iniziale]

[Il Valore di Riferimento Intermedio del Sottostante sarà dato da ciascun valore puntuale del Sottostante rilevato alle Date di Osservazione Intermedia]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Finale]

Valore di Riferimento  
*[Clausola eventuale applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Europea]*

Con riferimento a *[indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali]*,

[Il Valore di Riferimento del Sottostante x e il Valore di Riferimento del Sottostante y saranno rilevati a ciascuna Data di Rilevazione].

Con riferimento a *[indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali]*, [Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale / Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dalla media

aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale.]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale / Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Finale.]

**Valore di Riferimento**

*[Clausola eventuale applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call Europea e Call Asiatica]*

Con riferimento a [*indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali*],

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale / Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale.]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale / Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Finale.]

Con riferimento a [*indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali*],

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Iniziale]

[Il Valore di Riferimento Intermedio del Sottostante sarà dato da ciascun valore puntuale del Sottostante rilevato alle Date di Osservazione Intermedia]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla

Valore di Riferimento

*[Clausola eventuale applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Diretto e Call Asiatica]*

Data di Osservazione Finale].

Con riferimento a *[indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali]*,

[Il Valore di Riferimento del Sottostante x e il Valore di Riferimento del Sottostante y saranno rilevati a ciascuna Data di Rilevazione].

Con riferimento a *[indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali]*,

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Iniziale]

[Il Valore di Riferimento Intermedio del Sottostante sarà dato da ciascun valore puntuale del Sottostante rilevato alle Date di Osservazione Intermedia]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Finale]

Valore di Riferimento

*[Clausola eventuale applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Europea]*

Con riferimento a *[indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali]*,

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale / Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali *[specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione]* del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale.]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale / Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali *[specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione]* del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Finale.]

Con riferimento a *[indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali]*,

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà

dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale / Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale.]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale / Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Finale.]

Valore di Riferimento

*[Clausola eventuale applicabile nell'ipotesi di Call Ibrida composta da Obbligazioni Call su Differenziale Composto e Call Asiatica]*

Con riferimento a [*indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali*],

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale / Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Iniziale.]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Rilevazione Finale / Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dalla media aritmetica dei valori puntuali [*specificare il numero di valori consecutivi presi in considerazione*] del Sottostante rilevati a ciascuna Data di Rilevazione Finale.]

Con riferimento a [*indicare le relative Date di Pagamento delle Cedole Variabili Eventuali*],

[Il Valore di Riferimento Iniziale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Iniziale]

[Il Valore di Riferimento Intermedio del Sottostante sarà dato da ciascun valore puntuale del Sottostante

rilevato alle Date di Osservazione Intermedia]

[Il Valore di Riferimento Finale del Sottostante sarà dato dal valore puntuale del Sottostante rilevato alla Data di Osservazione Finale]

Data di Pagamento della Cedola Variabile (Eventuale)

*[Inserire le date in cui potrebbero essere pagate le Cedole Variabili eventuali nel caso in cui il valore del sottostante/differenziale abbia un andamento favorevole al sottoscrittore].*

Eventi di turbativa del Sottostante

*[Indicare gli eventi di turbativa relativi al/ai Sottostante/i compresi nel Paniere e le modalità di rettifica utilizzate dall'Agente per il Calcolo]*

Eventi di natura straordinaria

*[Indicare gli eventi di natura straordinaria relativi al/ai Sottostante/i compresi nel Paniere e le modalità di rettifica utilizzate dall'Agente per il Calcolo]*

Modalità di rettifica in caso di erronea o mancata pubblicazione

*[Indicare le modalità di rettifica adottate dall'Agente per il Calcolo in caso di erronea o mancata pubblicazione del Valore di Riferimento del/dei Sottostante/i compresi nel Paniere]*

Tasso di Interesse della Cedola/e Fissa/e

Il/i Tasso/i di Interesse applicato/i alla/e Cedola/e Fissa/e è/sono pari a [●]%.  
[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi in cui l'Emittente preveda il pagamento di Cedole Fisse durante la vita delle Obbligazioni]

*[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi in cui l'Emittente preveda il pagamento di Cedole Fisse durante la vita delle Obbligazioni]*

Date di Pagamento delle Cedole Fisse  
*[Clausola eventuale, applicabile nell'ipotesi in cui l'Emittente preveda il pagamento di Cedole Fisse durante la vita delle Obbligazioni]*

[La Cedola Fissa sarà pagata in corrispondenza [della Data di Scadenza/della Data di Pagamento [●]].] / [Le Cedole Fisse saranno pagate posticipatamente in occasione delle seguenti date: *[inserire tutte le date di pagamento delle Cedole Fisse].*]

## Convenzioni e calendario <sup>42</sup>

[[Le Cedole Fisse/La Cedola Fissa] [sarà/saranno] calcolate e pagate con riferimento alla convenzione [*Unadjusted Following Business Day*] [*in alternativa indicare convenzione*] ed al calendario [TARGET] [*in alternativa indicare calendario*]. Le Cedole Fisse saranno calcolate secondo la convenzione [ACT/ACT (ICMA)/[•]].]

Le Cedole Variabili saranno calcolate e pagate con

<sup>42</sup> La Convenzione di Calcolo [Following Business Day Convention, indica che, ai fini del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data.] / [Modified Following Business Day Convention indica che, ai fini del rimborso finale e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, il rimborso finale, e/o la Cedola saranno accreditati il Giorno Lavorativo immediatamente precedente alla suddetta data.] La Convenzioni di Calcolo [•] sarà [Adjusted] / [Unadjusted]. [Adjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata.] / [Unadjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella Convenzione di Calcolo, non sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo non avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata.]

Con riferimento al calcolo dell'ammontare di interessi sulle Obbligazioni per qualsiasi periodo, la convenzione di calcolo delle Cedole come previsto nelle Condizioni Definitive indica

["Actual/365" o "Actual/Actual-(ISDA)", ossia il numero di giorni effettivi del periodo di calcolo diviso per 365 (o, se qualsiasi frazione di quel periodo di calcolo cade in un anno bisestile, la somma tra (A) il numero di giorni effettivi in quella frazione del periodo di calcolo che cadono in un anno bisestile diviso per 366 e (B) il numero di giorni nella porzione del periodo di calcolo che cadono in un anno non bisestile diviso per 365)] /

["Actual/365 (Fixed)" ossia il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 365.] /

["Actual/360" ossia il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 360] /

["30/360", "360/360" o "Bond Basis" ossia il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni deve essere calcolato facendo riferimento ad un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni (tranne se (a) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è il 31esimo giorno del mese ma il primo giorno del Periodo di Calcolo è un giorno che non è né il 30esimo né il 31esimo giorno del mese, nel qual caso il mese che comprende l'ultimo giorno non sarà considerato abbreviato a un mese di 30 giorni, o (b) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è l'ultimo del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non sarà considerato estendibile a un mese composto da 30 giorni))] /

["30E/360" o "Eurobond Basis" ossia il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni che saranno calcolati facendo riferimento ad un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni senza dover considerare il primo o l'ultimo giorno del periodo di calcolo tranne nel caso di un periodo di calcolo che termina alla Data di Scadenza, la Data di Scadenza è l'ultimo del mese di febbraio nel qual caso il mese di febbraio sarà considerato estendibile a un mese con 30 giorni)] /

["Actual/Actual - (ICMA)" "giorni effettivi/giorni effettivi" definita dall'International Capital Markets Association (ICMA) viene specificato nelle Condizioni Definitive, comporta che il conteggio sia pari al rapporto tra giorni effettivi ed il prodotto del numero dei giorni effettivi del periodo per il numero di cedole per anno."]

riferimento alla convenzione [*Unadjusted Following Business Day*] [in alternativa indicare convenzione] ed al calendario [*TARGET*] [*in alternativa indicare calendario*] Le Cedole Variabili saranno calcolate secondo la convenzione [ACT/ACT (ICMA)/[•]].

**Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore**

[Non vi sarà alcun aggravio di commissioni o oneri a carico del sottoscrittore.] /

[I sottoscrittori pagheranno commissioni per un ammontare pari a [•] del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni]. /

[Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni implicite.

Non sono previsti altri costi ed oneri all'atto della sottoscrizione.]

**Quotazione/Negoziazione**  
[*Clausola eventuale applicabile solamente nell'ipotesi in cui sia richiesta la quotazione ovvero vi sia negoziazione su sistemi bilaterali di internalizzazione sistematica*]

[Verrà presentata domanda per l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT) - segmento DomesticMOT di Borsa Italiana S.p.A..]

[Verrà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione del Prestito Obbligazionario sul Sistema di Internalizzazione Sistematica ["Deal Done Trading"] [*indicare altro sistema di internalizzazione sistematica*]]

[Verrà presentata domanda per l'ammissione alla trattazione del Prestito Obbligazionario presso il sistema [multilaterale] / [bilaterale] di negoziazione [*inserire denominazione del sistema di negoziazione*]].

**Rating delle Obbligazioni**  
[*Clausola eventuale da inserire nel caso in cui alle Obbligazioni sia assegnato un rating*]

Alle Obbligazioni è stato assegnato il seguente rating [•].

[*indicazione dell'eventuale livello di rating e dell'agenzia di rating che lo ha rilasciato*]

**Responsabile del Collocamento**

[L'Emittente] / [[•], banca del Gruppo Montepaschi] agisce in qualità di responsabile del collocamento.

[Sito internet: [ ]]

**Soggetti Incaricati del Collocamento**

Il soggetto incaricato del collocamento delle

Obbligazioni oggetto del presente Prestito è [l'Emittente/ [●], con sede in [●], [appartenente al Gruppo Montepaschi] (il "Soggetto Incaricato del Collocamento").[Sito internet: [●]]

[IN CASO DI PIU' SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO:

I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni oggetto del presente Prestito sono:

- [ ], con sede in [ ] (sito internet: [ ]);- [ ], con sede in [ ] (sito internet: [ ]); e- [ ], con sede in [ ] (sito internet: [ ]), (congiuntamente, i "Soggetti Incaricati del Collocamento").]

[I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al Gruppo Montepaschi].

L'Emittente [e/o il Responsabile del Collocamento,] si riserva la possibilità di nominare nel corso del Periodo di Offerta ulteriori Soggetti Incaricati del Collocamento la cui identità sarà resa nota mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente [e/o del Responsabile del Collocamento].

Consulenti legati all'emissione  
*[Clausola eventuale da inserire nel caso in cui vi siano consulenti]*

In relazione all'emissione del Prestito [agisce/agiscono] in qualità di consulente/i [●].

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni  
*[Clausola eventuale]*

[Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione.]

Agente per il Calcolo

[L'Emittente] / [[●], con sede in [●], svolge la funzione di Agente per il Calcolo.]

Conflitti di interesse  
*[Clausola eventuale]*

[Indicazione degli eventuali conflitti di interesse]

Regime fiscale

*Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla Data di Godimento e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia (generalmente definiti*

*"Investitori").*

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

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR). Gli Investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui all'art. 7 del D.Lgs n. 239 del 1 aprile 1996, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le obbligazioni vengano ammesse in quotazione presso mercati regolamentati.

Potranno comunque essere applicate le eventuali riduzioni o esenzioni d'imposta, previste dalle Convenzioni Internazionali contro le doppie imposizioni, stipulate tra l'Italia ed il Paese di residenza dell'Investitore.

Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero

comunque essere soggette le Obbligazioni, ivi comprese anche le eventuali variazioni in aumento o in diminuzione delle aliquote impositive che si dovessero verificare successivamente all'emissione dei titoli.]<sup>43</sup>

#### Descrizione del Sottostante/Composizione del Paniere

[Nel caso di emissione di Obbligazioni Call su Differenziale Diretto, la tabella indicherà le informazioni relative al sottostante x e al sottostante y]

[Nel caso di emissione di Obbligazioni Call su Differenziale Composto, la tabella verrà integrata con le informazioni per il Paniere Y]

[Sottostante] / [Paniere]	Valore di Riferimento	Fonte informativa	Peso $W_{(i)}$ del singolo Sottostante all'interno del Paniere
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]

[INSERIRE EVENTUALI DISCLAIMER IN CASO DI UTILIZZO DI SOTTOSTANTI CON MARCHIO REGISTRATO]

---

<sup>43</sup> Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione della Nota Informativa.

### 3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

#### Valore della componente derivativa

La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata da [●] ed il suo valore alla data del [●], calcolato secondo [●] è pari a [●].

#### Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che garantisce il rimborso del capitale alla scadenza [e, inoltre, paga interessi lordi per un importo pari a [●].

#### Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse [alla pari/sotto la pari/sopra alla pari] per un importo pari ad Euro [●] cadauna. Il Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione può essere così scomposto:

	Valore	In %
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA CALCOLATA IL [●] [CALCOLATA AD UN TASSO PARI AD [INSERIRE PARAMETRO: ESEMPIO "EURIBOR 6M"] DIMINUITO [O AUMENTATO] DI [●] PUNTI BASE]	[●]	[●]
COMPONENTE DERIVATIVA	[●]	[●]
COMMISSIONI IMPLICITE PER ATTIVITÀ CONNESSE ALL'EMISSIONE [(COMMISSIONI DI STRUTTURAZIONE)] [EVENTUALE]	[●]	[●]
[COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO] [EVENTUALE]	[●]	[●]
PREZZO DI EMISSIONE	[●]	[●]

IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO LORDO [MINIMO] A SCADENZA È PARI A [●] ED IL RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO NETTO [MINIMO] È PARI A [●].

### 4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

[scenari applicabili ad obbligazioni con opzione call europea/asiatica]

*Scenario negativo*

Se in ogni Periodo di [Rilevazione/Osservazione], la performance [puntuale]/[media] del [Paniere/Sottostante] rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, fosse pari al [ ]%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE/PERFORMANCEM [INSERIRE LA RISPETTIVA FORMULA]	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
Rendimento annuo			Lordo [●]%	Netto [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [ ]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [ ]%.

#### Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di [Rilevazione/Osservazione], la performance [puntuale]/[media] del [Paniere/Sottostante] rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, fosse pari al [●]%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE/PERFORMANCEM [INSERIRE LA RISPETTIVA FORMULA]	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]

[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
RENDIMENTO ANNUO			LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]%, ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%

### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di [Rilevazione/Osservazione], la performance [puntuale]/[media] del [Paniere/Sottostante] rispetto al Valore di Riferimento Iniziale, fosse pari al [●]%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE/PERFORMANCEM [INSERIRE LA RISPETTIVA FORMULA]	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%;([ ]% * [ ]% [ +] / [-] [●] %) ]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%;([ ]% * [ ]% [ +] / [-] [●] %) ]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
RENDIMENTO ANNUO			LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]%, ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%

[scenari applicabili ad obbligazioni con opzione call su differenziale diretto]

### Scenario negativo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale Diretta del Sottostante X e Y, fosse pari al [●]%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA	CEDOLA MINIMA	PARTICIPATION	PERFORMANCE DIFFERENZIALE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
------	-----------------	---------------	---------------	---------------------------	--------	--------------------------

	(CAP)]	(FLOOR)		DIRETTA (PARTICIPATIONX * X - PARTICIPATIONY * Y)		
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:([ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %)
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:([ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %)

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
Rendimento annuo			Lordo [●]%	Netto [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]%, ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%

### Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale Diretta del Sottostante X e Y, fosse pari al [●]%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE DIFFERENZIALE DIRETTA (PARTICIPATIONX * X - PARTICIPATIONY * Y)	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:([ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %)
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:([ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %)

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]

[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
Rendimento annuo			Lordo [●]%	Netto [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●] ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●].

#### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale Diretta del Sottostante X e Y, fosse pari al [●], la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE DIFFERENZIALE DIRETTA (PARTICIPATIONX * X - PARTICIPATIONY * Y)	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%; ([ ]% * [ ]% [ +] / [-] [●] %]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%; ([ ]% * [ ]% [ +] / [-] [●] %]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
Rendimento annuo			Lordo [●]%	Netto [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●] ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●].

[scenari applicabili ad obbligazioni con opzione call su differenziale composto]

#### Scenario negativo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale dei due Panieri, fosse pari al [●], la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE DIFFERENZIALE (PARTICIPATIONX * PERFORMANCE DEL	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
------	------------------------	-----------------------	---------------	---	--------	--------------------------

				PANIERE X) - (PARTICIPATION * PERFORMANCE DEL PANIEREY)		
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
Rendimento annuo			Lordo [●]%	Netto [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]%, ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%

#### Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale dei due Panieri, fosse pari al [●]%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE DIFFERENZIALE (PARTICIPATIONX * PERFORMANCE DEL PANIERE X) - (PARTICIPATIONY * PERFORMANCE DEL PANIEREY)	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%]; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%]; Min([ ]%:[ ]% * [ ]% [ [+ ] / [-] [●] %]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]

[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
RENDIMENTO ANNUO			LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]%, ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%

### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale dei due Panieri, fosse pari al [●]%, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	[CEDOLA MASSIMA (CAP)]	CEDOLA MINIMA (FLOOR)	PARTICIPATION	PERFORMANCE DIFFERENZIALE (PARTICIPATIONX * PERFORMANCE DEL PANIERE X) - (PARTICIPATIONY * PERFORMANCE DEL PANIEREY)	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%); ([ ]% * [ ]% [ +] / [-] [●] %)]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	Max[[ ]%; Min([ ]%); ([ ]% * [ ]% [ +] / [-] [●] %)]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO [●]
[●]					[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%	[●]
RENDIMENTO ANNUO			LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]%, ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%

[scenari applicabili ad obbligazioni con opzione ibrida]

[Call europea su diversi sottostanti]

Scenario Negativo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al [●]% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al [●]% al [●] anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.  
 Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al [●]% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al [●]% al [●] anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

III [●] [●] [●] [●] [●]% [●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.  
**Scenario positivo**

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al [●]% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al [●]% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]

[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO[●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]. ]

[Call su Differenziale Diretto e Call Europea

Scenario negativo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale del Paniere1 fosse pari al - [●]% per il [●] anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al [●]% al [●] anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]. ]

### Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale del Paniere1 fosse pari al [●]% per il [●] anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al [●]% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance Differenziale del Paniere1 fosse pari al [●]% per il secondo e terzo anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al [●]% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
-----	-----	-----	-----	-----	------	-----

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●] ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]. ]

[Obbligazione Call Europea e Call Asiatica

Scenario Negativo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al 1% per ciascun anno e la Performance Media del Paniere2 fosse pari al -20% al terzo anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	SPREAD	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						- 1.000,00

[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

#### Scenario intermedio

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al [●]% per ciascun anno e la Performance Media del Paniere2 fosse pari al [●]% al [●] anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%.

#### Scenario positivo

Se in ogni Periodo di Rilevazione, la Performance del Paniere1 fosse pari al [●]% per ciascun anno e la Performance del Paniere2 fosse pari al [●]% al [●] anno, la formula di calcolo delle Cedole Variabili sarebbe la seguente:

ANNO	CEDOLA MASSIMA (X)	CEDOLA MINIMA (Y)	PARTECIPAZIONE (P)	PERFORMANCE	SPREAD	FORMULA CEDOLE VARIABILI
I	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
II	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]
III	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]%	[●]

In tal caso, pertanto, sarebbero corrisposte le seguenti Cedole:

DATE DI PAGAMENTO CEDOLE	CEDOLA FISSA	CEDOLA VARIABILE 1	CEDOLA VARIABILE 2	CEDOLA LORDA	CEDOLA NETTA	FLUSSI LORDI SU TAGLIO €1.000 (IN EURO)
[●]						[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]	[●]	[●]
RENDIMENTO EFFETTIVO ANNUO				LORDO [●]%	NETTO [●]%	

Nell'ipotesi considerata il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [●]% ed il rendimento effettivo annuo netto pari a [●]%. ]

## 5. COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA

	BTP(ISIN [●])	OBBLIGAZIONE CALL [EUROPEA/ASIATICA/ SU DIFFERENZIALE/ IBRIDA]		
		IPOTESI NEGATIVA	IPOTESI INTERMEDIA	IPOTESI POSITIVA
Scadenza	[●]	[●]	[●]	[●]
Rendimento (netto) al [●]	[●]	[●]	[●]	[●]

## 6. SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del parametro sottostante utilizzato per la seguente simulazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento degli stessi. L'andamento storico deve, pertanto, essere inteso come meramente esemplificativo e non dovrà essere considerato come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

*[inserire una simulazione che esemplifichi il rendimento del titolo strutturato calcolato sulla base della performance storica dei parametri di riferimento, ipotizzando che il titolo sia già scaduto e assumendo che sia stato emesso in una data precedente la scadenza di un numero di anni pari alla durata effettiva del titolo]*

\* \* \* \* \*

**BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.**

---