



IW BANK S.p.A.

**Appartenente al gruppo bancario Unione di Banche Italiane S.c.p.a.
(in forma abbreviata U.B.I. S.c.p.a.)**

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unione di Banche Italiane S.c.p.a.

Sede legale e direzione generale: Milano, via Cavriana, 20

Codice ABI 3165.87 - Iscritta all'albo delle banche della Banca d'Italia

Iscritta al Registro delle imprese di Milano al n. 06170510017 – Codice fiscale 06170510017 -

Partita IVA 10964730153

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei depositi

CONDIZIONI DEFINITIVE

alla

NOTA INFORMATIVA

sul programma

IW BANK FLOATER 2008-2018

IW BANK FLOATER 2008-2018 I TRANCHE, ISIN IT0004380439

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. Le suddette Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione sull'emittente IW BANK S.p.a. (l'**"Emittente"**) alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi, costituiscono il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo al programma di prestiti obbligazionari "IW BANK FLOATER 2008-2018" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**").

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

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono alla Nota Informativa relativa al programma di prestiti obbligazionari "IW BANK FLOATER 2008-2018", depositata presso la CONSOB in data 31 marzo 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8011335 del 6 febbraio 2008 (la "**Nota Informativa**").

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente alla Nota Informativa, al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 24 giugno 2008, a seguito di approvazione della CONSOB comunicata con nota n. 8058205 del 18 giugno 2008 (il "**Documento di Registrazione**") ed alla relativa Nota di Sintesi (la "Nota di Sintesi"), al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede dell'Emittente in Milano, via Cavriana, 20 e sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.iwbank.it, alla sezione Investor Relations – Dati Finanziari.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data 11 LUGLIO 2008.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nella Nota Informativa.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a tenere conto dei seguenti fattori relativi a IW Bank Spa ed alla sua attività al fine di un migliore apprezzamento della capacità dell'emittente di adempiere alle obbligazioni relative ai titoli di debito e strumenti finanziari derivati che potranno essere emessi dall'Emittente e descritti nella nota informativa ad essi relativa. L'emittente ritiene che i seguenti fattori potrebbero influire sulla capacità dell'emittente stesso di adempiere alle obbligazioni derivanti dagli strumenti finanziari emessi nei confronti degli investitori.

1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

1.1.1 Rischio di credito

La società svolge attività creditizia nei confronti della propria clientela mediante concessione di: (i) finanziamenti a fronte dell'operatività in titoli, (ii) prestito titoli; (iii) prestiti personali; (iv) fidi garantiti da titoli e (v) mutui ipotecari. Nonostante le garanzie eventualmente ottenute dalla società a fronte dei suddetti finanziamenti ed i presidi gestionali posti in essere dalla stessa, tale attività espone l'emittente al rischio di non ottenere il rimborso, totale o parziale, delle somme erogate nei tempi e per gli importi convenuti ai sensi dei relativi contratti, con un eventuale impatto negativo sui risultati economici, patrimoniali e finanziari della stessa.

1.1.2 Rischio di mercato

L'attività di negoziazione e raccolta ordini svolta dalla banca dipende da una molteplicità di fattori, tra i quali l'andamento e la volatilità delle quotazioni degli strumenti finanziari negoziati nei mercati nazionali e/o internazionali. Il verificarsi di un prolungato periodo in cui i mercati finanziari manifestino un andamento uniforme e/o in cui le quotazioni degli strumenti finanziari registrino una limitata volatilità potrebbe ridurre l'attività di negoziazione da parte della clientela con un impatto negativo sui risultati operativi e quindi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

La banca svolge, inoltre, attività di raccolta del risparmio ed attività di impiego delle risorse finanziarie raccolte, ottenendo in tal modo una remunerazione netta pari alla differenza tra interessi attivi ed interessi passivi; tali interessi attivi e passivi sono parametrati all'andamento dei tassi di mercato. Considerati il modello di *business*, la struttura operativa ed i relativi costi di esercizio dell'emittente, un'eventuale riduzione generalizzata dei tassi di interesse potrebbe comportare una riduzione degli interessi netti percepiti con conseguente effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'emittente.

1.1.3 Rischio operativo

La capacità dell'emittente di gestire in modo efficace i servizi offerti dipende in gran parte dall'operatività e funzionalità della rete internet, delle tecnologie di telecomunicazione e dell'infrastruttura tecnologica utilizzata. Ciascuno di questi elementi è potenzialmente esposto a danneggiamenti e malfunzionamenti causati da eventi straordinari, che potrebbero comportare: (i) distruzione o inaccessibilità dei locali in cui sono situate le macchine elettroniche; (ii) indisponibilità di personale; (iii) interruzione nel funzionamento delle infrastrutture; (iv) alterazione dei dati o indisponibilità dei sistemi. Tali eventi potrebbero incidere negativamente tanto sull'erogazione dei servizi quanto sull'accesso agli stessi da parte della clientela, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'emittente. Si evidenzia tuttavia che la banca dispone, per quanto attiene la propria infrastruttura tecnologica, di sistemi di *back-up*, *business continuity* e *disaster recovery* collaudati e operativi.

Inoltre, considerate le caratteristiche del modello di *business* della società, basato sull'utilizzo pressochè esclusivo del canale internet, ogni fatto e circostanza che abbia influenza sull'immagine e sulla reputazione della banca sia per cause imputabili a terzi (quali ad esempio pubblicità comparativa negativa, diffusione di informazioni parziali o non veritiere) sia per cause imputabili alla società (quali ad esempio frodi, operazioni non autorizzate, errori operativi da parte di dipendenti, malfunzionamenti dei sistemi tecnologici) potrebbero avere un impatto negativo sull'attività anche in termini di attrazione e/o mantenimento della clientela e quindi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'emittente.

Infine, in caso di riduzione dell'entità della domanda di mercato dei servizi finanziari *on line*, l'operatività dell'emittente potrebbe subire una significativa contrazione con effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Per una descrizione dettagliata delle attività che generano rischi operativi, si fa rinvio al capitolo 6 del presente documento di registrazione.

1.1.4 Rischio correlato all'assenza di rating dell'Emittente

All'Emittente non è assegnato alcun rating.

1.2 FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI AL PROGRAMMA E AGLI STRUMENTI FINANZIARI

1.2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari

L'investimento nelle obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso variabile. Le obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. È opportuno che gli investitori valutino attentamente se le obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma sono titoli di debito a tasso variabile che garantiscono alla loro scadenza il rimborso del 100% del valore nominale. Inoltre, le obbligazioni danno diritto al pagamento di una o più cedole il cui ammontare è determinato in ragione dell'andamento di un parametro di indicizzazione prescelto indicato per ciascun prestito nelle condizioni definitive.

1.2.2 Esempificazione e scomposizione dello strumento finanziario

Le obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma si caratterizzano per una componente che assicura il rimborso totale del capitale investito e un rendimento legato a un parametro di indicizzazione, eventualmente maggiorato o diminuito di uno spread indicato in punti percentuali. Nel prospetto è riportato un confronto con il rendimento di un titolo dello Stato italiano a tasso variabile con durata omogenea.

Per una migliore comprensione dello strumento finanziario si fa rinvio alle parti del prospetto ove – tra l'altro – sono forniti grafici e tabelle per esplicitare gli scenari (positivo, negativo e intermedio) di rendimento.

Le suddette informazioni devono essere apprezzate dal sottoscrittore tenuto conto dell'assenza di rating dell'emittente e dello strumento.

Il potenziale investitore dovrebbe inoltre considerare che l'investimento nelle obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati:

1.2.3 Fattori di rischio 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. Le obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi, né dalla garanzia del fondo interbancario di tutela dei depositi.

1.2.4 Rischio di tasso e di mercato

Le variazioni che interverranno nella curva dei tassi di mercato potrebbero avere riflessi sul prezzo di mercato delle obbligazioni facendole oscillare durante la loro vita (in particolare, la crescita dei tassi di mercato comporterebbe una diminuzione potenziale del valore di mercato delle obbligazioni). La garanzia del rimborso integrale del capitale a scadenza permette comunque all'investitore di poter rientrare in possesso del capitale investito alla data di scadenza del prestito e ciò indipendentemente dall'andamento dei tassi di mercato. Qualora l'investitore intendesse in ogni caso liquidare il proprio investimento prima della data di scadenza, il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore al prezzo di emissione.

1.2.5 Conflitti di interessi

Si segnala che la presente offerta è un'operazione nella quale IW Bank S.p.A. ha un interesse in conflitto in quanto collocatore di strumenti finanziari di propria emissione.

Si segnala altresì che, poiché l'emittente opera anche quale agente per il calcolo, ovvero quale soggetto incaricato della determinazione degli interessi e delle attività connesse, si potrebbe configurare una ulteriore situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.2.6 Rischio di eventi di turbativa riguardanti il parametro di indicizzazione

L'ipotesi di non disponibilità del parametro di indicizzazione degli interessi è legata a eventi eccezionali, di difficilissima verifica. In tale denegata ipotesi, le condizioni definitive prevedono particolari modalità di determinazione del parametro di indicizzazione e quindi degli interessi a cura dell'emittente quale agente di calcolo. Si evidenzia che, in tal caso, l'emittente, in qualità di agente per il calcolo, procederà alla determinazione del parametro di indicizzazione e degli interessi secondo buona fede.

1.2.7 Rischio correlato all'assenza di rating

Ai titoli oggetto della presente nota informativa non è stato attribuito alcun livello di "rating".

1.2.8 Rischio di liquidità

Sussiste il rischio che l'investitore, nel caso voglia procedere alla vendita del titolo prima della scadenza naturale dello stesso, possa trovare difficoltà nel liquidare l'investimento e, di conseguenza, ottenere un valore inferiore a quello originariamente investito; potrebbe, inoltre, sussistere il rischio di non reperire una controparte disponibile al riacquisto del titolo. In tal caso, l'Emittente assumerà in proprio il rischio di controparte in relazione al riacquisto del titolo.

CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni: IW BANK Floater 2008 – 2018 I Tranche

ISIN: IT0004380439

Ammontare Totale: L'Ammontare Totale dell'emissione è pari ad Euro 100.000.000, per un totale di n. 100.000 Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale pari a Euro 1.000.

Periodo di Offerta: Le Obbligazioni saranno offerte dal 14 luglio 2008 al 31 agosto 2008, salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Lotto Minimo: Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al Lotto Minimo pari a n. 1 Obbligazione.

Prezzo di Emissione: Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è pari al 100% del Valore Nominale, e cioè Euro 100.000.000.

Data di Godimento: La Data di Godimento del Prestito è il 1 settembre 2008.

Date di Regolamento: 1 settembre 2008.

Data di Scadenza: la Data di Scadenza del Prestito è il 1 settembre 2018.

Rimborso: le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Tasso fisso (per il primo periodo): il Tasso nominale annuo è pari a 4,250% e sarà corrisposto alla data del 1 ottobre 2008.

Convenzione di calcolo: Modified Following Business Day Convention¹; Unadjusted Basis².

Base di calcolo: Actual/Actual³.

Calendario: Target⁴.

Tasso variabile

Parametro di Indicizzazione delle Cedole: Il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni è il: Tasso BCE⁵.

Elementi di individuazione del Parametro: Il tasso BCE utilizzato per la determinazione della cedola sarà rilevato il secondo giorno lavorativo del calendario Target antecedente il giorno di decorrenza della cedola e pubblicato sul sito Internet della Banca Centrale Europea (<http://www.ecb.int/>) e sulla piattaforma Bloomberg (codice ticker: EURR002W Index).

Spread: Non è previsto nessuno spread.

Metodologia di calcolo del Tasso di interesse espresso dal Parametro di indicizzazione: il tasso di interesse è pari al parametro di indicizzazione BCE,

¹ Qualora una data di pagamento degli interessi o la data di rimborso del capitale dovesse coincidere con un giorno di chiusura della Borsa, incluso il caso di giorno non lavorativo, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale verrà effettuato il primo giorno lavorativo immediatamente successivo in cui la Borsa sia aperta se tale giorno cade ancora nel mese di riferimento; in caso contrario, il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale verrà effettuato l'ultimo giorno lavorativo disponibile nel mese di riferimento

² Qualora la data di pagamento dovesse cadere in un giorno non lavorativo, il pagamento della cedola verrà effettuato il primo giorno immediatamente successivo. Il calcolo degli interessi invece sarà effettuato senza posticipare il periodo di riferimento.

³ Actual-Actual è un metodo per il calcolo degli interessi su un credito, in cui per la misura del tempo è prevista una frazione con al numeratore il numero di giorni effettivi su cui l'interesse si applica ed al denominatore il numero dei giorni effettivi dell'anno o del periodo di cedola. Actual/360 è una formula convenzionale per la determinazione dei giorni per il calcolo degli interessi su un credito, secondo la quale gli interessi vengono calcolati sul numero effettivo dei giorni di calendario di durata del credito, sulla base dell'anno commerciale (360 giorni).

⁴ È il calendario operativo diffuso dalla Banca Centrale Europea e utilizzato dalla Cassa di Compensazione & Garanzia (CC&G) e Monte Titoli.

⁵ Il tasso BCE rappresenta il tasso di interesse al quale la Banca Centrale Europea finanzia il sistema bancario con operazioni di rifinanziamento principale nei pronti contro termine. Queste operazioni consistono in un duplice contratto di compravendita di titoli o attività finanziarie a breve termine: si tratta di un acquisto di titoli in contanti (a pronti), per essere rivenduti a termine (nel caso specifico 14 giorni), oppure di una vendita di titoli a pronti, venduti per essere riacquistati sempre a termine

tasso cedolare = BCE .

Frequenza nel pagamento delle Cedole Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza mensile, in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 1 ottobre 2008; 1 novembre 2008; 1 dicembre 2008; 1 gennaio 2009; 1 febbraio 2009; 1 marzo 2009; 1 aprile 2009; 1 maggio 2009; 1 giugno 2009; 1 luglio 2009; 1 agosto 2009; 1 settembre 2009; 1 ottobre 2009; 1 novembre 2009; 1 dicembre 2009; 1 gennaio 2010; 1 febbraio 2010; 1 marzo 2010; 1 aprile 2010; 1 maggio 2010; 1 giugno 2010; 1 luglio 2010; 1 agosto 2010; 1 settembre 2010; 1 ottobre 2010; 1 novembre 2010; 1 dicembre 2010; 1 gennaio 2011; 1 febbraio 2011; 1 marzo 2011; 1 aprile 2011; 1 maggio 2011; 1 giugno 2011; 1 luglio 2011; 1 agosto 2011; 1 settembre 2011; 1 ottobre 2011; 1 novembre 2011; 1 dicembre 2011; 1 gennaio 2012; 1 febbraio 2012; 1 marzo 2012; 1 aprile 2012; 1 maggio 2012; 1 giugno 2012; 1 luglio 2012; 1 agosto 2012; 1 settembre 2012; 1 ottobre 2012; 1 novembre 2012; 1 dicembre 2012; 1 gennaio 2013; 1 febbraio 2013; 1 marzo 2013; 1 aprile 2013; 1 maggio 2013; 1 giugno 2013; 1 luglio 2013; 1 agosto 2013; 1 settembre 2013; 1 ottobre 2013; 1 novembre 2013; 1 dicembre 2013; 1 gennaio 2014; 1 febbraio 2014; 1 marzo 2014; 1 aprile 2014; 1 maggio 2014; 1 giugno 2014; 1 luglio 2014; 1 agosto 2014; 1 settembre 2014; 1 ottobre 2014; 1 novembre 2014; 1 dicembre 2014; 1 gennaio 2015; 1 febbraio 2015; 1 marzo 2015; 1 aprile 2015; 1 maggio 2015; 1 giugno 2015; 1 luglio 2015; 1 agosto 2015; 1 settembre 2015; 1 ottobre 2015; 1 novembre 2015; 1 dicembre 2015; 1 gennaio 2016; 1 febbraio 2016; 1 marzo 2016; 1 aprile 2016; 1 maggio 2016; 1 giugno 2016; 1 luglio 2016; 1 agosto 2016; 1 settembre 2016; 1 ottobre 2016; 1 novembre 2016; 1 dicembre 2016; 1 gennaio 2017; 1 febbraio 2017; 1 marzo 2017; 1 aprile 2017; 1 maggio 2017; 1 giugno 2017; 1 luglio 2017; 1 agosto 2017; 1 settembre 2017; 1 ottobre 2017; 1 novembre 2017; 1 dicembre 2017; 1 gennaio 2018; 1 febbraio 2018; 1 marzo 2018; 1 aprile 2018; 1 maggio 2018; 1 giugno 2018; 1 luglio 2018; 1 agosto 2018; 1 settembre 2018].

Eventi straordinari relativi al Parametro di Indicizzazione: In caso di variazione del tasso BCE il giorno stesso deputato alla determinazione del tasso cedolare allora verrà applicato direttamente il nuovo tasso.

In caso di mancata pubblicazione del Parametro di Indicizzazione ad una Data di Determinazione, l'Agente per il Calcolo (soggetto responsabile del calcolo dei tassi di interesse e degli importi degli interessi) potrà fissare un valore sostitutivo per il Parametro di Indicizzazione. In ogni caso l'Agente per il calcolo agirà in buona fede e secondo la prassi prevalente di mercato cercando di neutralizzare gli effetti distorsivi di tali eventi e di mantenere inalterate, nella massima misura possibile, le caratteristiche finanziarie originarie delle Obbligazioni.

Qualora il Parametro di Indicizzazione non fosse disponibile almeno entro i due giorni lavorativi immediatamente antecedenti il periodo di applicazione degli interessi, l'Agente di Calcolo calcolerà il valore della cedola, ricorrendo ad un Parametro Sostitutivo rappresentato dal rendimento annuo del tasso Euribor di durata analoga al Parametro di Indicizzazione.

Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore: Non vi sarà alcun aggravio di commissioni od oneri a carico del sottoscrittore.

Rating delle Obbligazioni: Per i titoli oggetto della presente Nota Informativa non sarà richiesta l'attribuzione di alcun "rating".

Soggetti Incaricati del Collocamento: Non sono previsti soggetti incaricati al collocamento diversi da Iw Bank S.p.A..

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni: Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni

Agente per il Calcolo: L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo.

Regime fiscale:

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla Data di Godimento 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 al 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 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 dal 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 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.].

Quotazione: Il titolo non sarà quotato sul mercato regolamentato.

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI ED EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE

Di seguito si riportano le esemplificazioni dei rendimenti di una obbligazione del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale ⁽¹⁾, evidenziando i seguenti scenari: (i) positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione prescelto (+0,05%); (ii) intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione prescelto; (iii) negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione prescelto (-0,05%).

Nelle esemplificazioni si riporta altresì, per ogni scenario, un confronto con il rendimento ipotizzato di un titolo dello Stato italiano a tasso variabile. Quale titolo di confronto è stato utilizzato il seguente CCT: IT0004321813 (CCTS 0 12/01/14). Per rendere omogeneo il confronto, si è assunto che:

- alla scadenza del titolo di Stato, ci sia un reimpiego della liquidità su titolo avente le stesse caratteristiche di quello rimborsato e con durata residua pari a quella dell'obbligazione Iw Bank alla data di riferimento;
- le variazioni di tasso si manifestino con cadenza semestrale con data pari a quella di pagamento delle cedole del CCT.

Scenario positivo

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a [4,250]% e abbia un andamento moderatamente crescente per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a [4,814]% ed il rendimento effettivo annuo netto(1) pari a [4,205]%.

Codice Isin	IT0004380439	Codice Isin	IT0004321813
Descrizione	Iw Bank Floater 2008/18	Descrizione	CCTS 0 12/01/14
Data Aggiornamento	17/06/2008	Data Aggiornamento	17/06/2008
Data di godimento	01/09/2008	Data di godimento	01/12/2008
Data di scadenza	01/09/2018	Data di scadenza	01/12/2014
Prezzo di emissione	100,00%	Corso Secco	99,00%

Prezzo di rimborso	100,00%	Prezzo di rimborso	100%
Convenzione di Calcolo	ACT/ACT	Convenzione di Calcolo	ACT/ACT
Tasso d'Interesse della Prima Cedola	4,25%	Tasso d'Interesse della Prima Cedola	4,42%
Frequenza pagamento cedole (# cedole pagate in un anno)	12	Frequenza pagamento cedole (# cedole pagate in un anno)	2
variazione periodale tasso interesse	0,05%	variazione periodale tasso interesse	0,05%
Spread	0,00%	Spread	0,00%
Ritenuta Fiscale	12,50%	Ritenuta Fiscale	12,50%

Scenario Positivo
Scenario Positivo

	Data Stacco Cedola	Parametro (BCE)	Tasso cedolare lordo di periodo	Tasso cedolare netto di periodo		Data Stacco Cedola	Tasso cedolare lordo di periodo	Tasso cedolare netto di periodo
		01/10/2008	4,250%	0,354%		0,310%		01/10/2008
	01/11/2008	4,250%	0,354%	0,310%		01/11/2008		
	01/12/2008	4,250%	0,354%	0,310%		01/12/2008	2,210%	1,934%
	01/01/2009	4,300%	0,358%	0,314%		01/01/2009		
	01/1/2009	4,300%	0,358%	0,314%		01/1/2009		
	01/03/2009	4,300%	0,358%	0,314%		01/03/2009		
	01/04/2009	4,300%	0,358%	0,314%		01/04/2009		
	01/05/2009	4,300%	0,358%	0,314%		01/05/2009		
	01/06/2009	4,300%	0,358%	0,314%		01/06/2009	2,235%	1,956%
	01/07/2009	4,350%	0,363%	0,317%		01/07/2009		
	01/08/2009	4,350%	0,363%	0,317%		01/08/2009		
	01/09/2009	4,350%	0,363%	0,317%		01/09/2009		
	01/10/2009	4,350%	0,363%	0,317%		01/10/2009		
	01/11/2009	4,350%	0,363%	0,317%		01/11/2009		
	01/12/2009	4,350%	0,363%	0,317%		01/12/2009	2,260%	1,978%
	01/01/2010	4,400%	0,367%	0,321%		01/01/2010		
	01/1/2010	4,400%	0,367%	0,321%		01/1/2010		
	01/03/2010	4,400%	0,367%	0,321%		01/03/2010		
	01/04/2010	4,400%	0,367%	0,321%		01/04/2010		
	01/05/2010	4,400%	0,367%	0,321%		01/05/2010		
	01/06/2010	4,400%	0,367%	0,321%		01/06/2010	2,285%	1,999%
	01/07/2010	4,450%	0,371%	0,324%		01/07/2010		
	01/08/2010	4,450%	0,371%	0,324%		01/08/2010		
	01/09/2010	4,450%	0,371%	0,324%		01/09/2010		
	01/10/2010	4,450%	0,371%	0,324%		01/10/2010		
	01/11/2010	4,450%	0,371%	0,324%		01/11/2010		
	01/12/2010	4,450%	0,371%	0,324%		01/12/2010	2,310%	2,11%
	01/01/2011	4,500%	0,375%	0,328%		01/01/2011		
	01/1/2011	4,500%	0,375%	0,328%		01/1/2011		
	01/03/2011	4,500%	0,375%	0,328%		01/03/2011		
	01/04/2011	4,500%	0,375%	0,328%		01/04/2011		
	01/05/2011	4,500%	0,375%	0,328%		01/05/2011		
	01/06/2011	4,500%	0,375%	0,328%		01/06/2011	2,335%	2,043%
	01/07/2011	4,550%	0,379%	0,332%		01/07/2011		
	01/08/2011	4,550%	0,379%	0,332%		01/08/2011		
	01/09/2011	4,550%	0,379%	0,332%		01/09/2011		

ECB's main refinancing operations minimum bid rate.

CCT

01/10/2011	4,550%	0,379%	0,332%	01/10/2011		
01/11/2011	4,550%	0,379%	0,332%	01/11/2011		
01/12/2011	4,550%	0,379%	0,332%	01/12/2011	2,360%	2,065%
01/01/2012	4,600%	0,383%	0,335%	01/01/2012		
01/1/2012	4,600%	0,383%	0,335%	01/1/2012		
01/03/2012	4,600%	0,383%	0,335%	01/03/2012		
01/04/2012	4,600%	0,383%	0,335%	01/04/2012		
01/05/2012	4,600%	0,383%	0,335%	01/05/2012		
01/06/2012	4,600%	0,383%	0,335%	01/06/2012	2,385%	2,087%
01/07/2012	4,650%	0,388%	0,339%	01/07/2012		
01/08/2012	4,650%	0,388%	0,339%	01/08/2012		
01/09/2012	4,650%	0,388%	0,339%	01/09/2012		
01/10/2012	4,650%	0,388%	0,339%	01/10/2012		
01/11/2012	4,650%	0,388%	0,339%	01/11/2012		
01/12/2012	4,650%	0,388%	0,339%	01/12/2012	2,410%	2,109%
01/01/2013	4,700%	0,392%	0,343%	01/01/2013		
01/1/2013	4,700%	0,392%	0,343%	01/1/2013		
01/03/2013	4,700%	0,392%	0,343%	01/03/2013		
01/04/2013	4,700%	0,392%	0,343%	01/04/2013		
01/05/2013	4,700%	0,392%	0,343%	01/05/2013		
01/06/2013	4,700%	0,392%	0,343%	01/06/2013	2,435%	2,131%
01/07/2013	4,750%	0,396%	0,346%	01/07/2013		
01/08/2013	4,750%	0,396%	0,346%	01/08/2013		
01/09/2013	4,750%	0,396%	0,346%	01/09/2013		
01/10/2013	4,750%	0,396%	0,346%	01/10/2013		
01/11/2013	4,750%	0,396%	0,346%	01/11/2013		
01/12/2013	4,750%	0,396%	0,346%	01/12/2013	2,460%	2,153%
01/01/2014	4,800%	0,400%	0,350%	01/01/2014		
01/1/2014	4,800%	0,400%	0,350%	01/1/2014		
01/03/2014	4,800%	0,400%	0,350%	01/03/2014		
01/04/2014	4,800%	0,400%	0,350%	01/04/2014		
01/05/2014	4,800%	0,400%	0,350%	01/05/2014		
01/06/2014	4,800%	0,400%	0,350%	01/06/2014	2,485%	2,174%
01/07/2014	4,850%	0,404%	0,354%	01/07/2014		
01/08/2014	4,850%	0,404%	0,354%	01/08/2014		
01/09/2014	4,850%	0,404%	0,354%	01/09/2014		
01/10/2014	4,850%	0,404%	0,354%	01/10/2014		
01/11/2014	4,850%	0,404%	0,354%	01/11/2014		
01/12/2014	4,850%	0,404%	0,354%	01/12/2014	2,510%	2,196%
01/01/2015	4,900%	0,408%	0,357%	01/01/2015		
01/1/2015	4,900%	0,408%	0,357%	01/1/2015		
01/03/2015	4,900%	0,408%	0,357%	01/03/2015		
01/04/2015	4,900%	0,408%	0,357%	01/04/2015		
01/05/2015	4,900%	0,408%	0,357%	01/05/2015		
01/06/2015	4,900%	0,408%	0,357%	01/06/2015	2,535%	2,218%
01/07/2015	4,950%	0,413%	0,361%	01/07/2015		
01/08/2015	4,950%	0,413%	0,361%	01/08/2015		
01/09/2015	4,950%	0,413%	0,361%	01/09/2015		
01/10/2015	4,950%	0,413%	0,361%	01/10/2015		
01/11/2015	4,950%	0,413%	0,361%	01/11/2015		
01/12/2015	4,950%	0,413%	0,361%	01/12/2015	2,560%	2,240%
01/01/2016	5,000%	0,417%	0,365%	01/01/2016		
01/1/2016	5,000%	0,417%	0,365%	01/1/2016		

01/03/2016	5,000%	0,417%	0,365%	01/03/2016		
01/04/2016	5,000%	0,417%	0,365%	01/04/2016		
01/05/2016	5,000%	0,417%	0,365%	01/05/2016		
01/06/2016	5,000%	0,417%	0,365%	01/06/2016	2,585%	2,262%
01/07/2016	5,050%	0,421%	0,368%	01/07/2016		
01/08/2016	5,050%	0,421%	0,368%	01/08/2016		
01/09/2016	5,050%	0,421%	0,368%	01/09/2016		
01/10/2016	5,050%	0,421%	0,368%	01/10/2016		
01/11/2016	5,050%	0,421%	0,368%	01/11/2016		
01/12/2016	5,050%	0,421%	0,368%	01/12/2016	2,610%	2,284%
01/01/2017	5,100%	0,425%	0,372%	01/01/2017		
01/01/2017	5,100%	0,425%	0,372%	01/01/2017		
01/03/2017	5,100%	0,425%	0,372%	01/03/2017		
01/04/2017	5,100%	0,425%	0,372%	01/04/2017		
01/05/2017	5,100%	0,425%	0,372%	01/05/2017		
01/06/2017	5,100%	0,425%	0,372%	01/06/2017	2,635%	2,306%
01/07/2017	5,150%	0,429%	0,376%	01/07/2017		
01/08/2017	5,150%	0,429%	0,376%	01/08/2017		
01/09/2017	5,150%	0,429%	0,376%	01/09/2017		
01/10/2017	5,150%	0,429%	0,376%	01/10/2017		
01/11/2017	5,150%	0,429%	0,376%	01/11/2017		
01/12/2017	5,150%	0,429%	0,376%	01/12/2017	2,660%	2,328%
01/01/2018	5,200%	0,433%	0,379%	01/01/2018		
01/01/2018	5,200%	0,433%	0,379%	01/01/2018		
01/03/2018	5,200%	0,433%	0,379%	01/03/2018		
01/04/2018	5,200%	0,433%	0,379%	01/04/2018		
01/05/2018	5,200%	0,433%	0,379%	01/05/2018		
01/06/2018	5,200%	0,433%	0,379%	01/06/2018	2,685%	2,349%
01/07/2018	5,250%	0,438%	0,383%	01/07/2018		
01/08/2018	5,250%	0,438%	0,383%	01/08/2018		
01/09/2018	5,250%	0,438%	0,383%	01/09/2018	2,710%	2,371%

Irr Lordo	Irr Netto
4,814%	4,205%

Irr Lordo	Irr Netto
5,061%	4,438%

Scenario intermedio

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,250% e resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 4,334% ed il rendimento effettivo annuo netto (1) pari a 3,783% .

Codice Isin	IT0004380439	Codice Isin	IT0004321813
Descrizione	Iw Bank Floater 2008/18	Descrizione	CCTS 0 12/01/14
Data Aggiornamento	17/06/2008	Data Aggiornamento	17/06/2008
Data di godimento	01/09/2008	Data di godimento	01/12/2008
Data di scadenza	01/09/2018	Data di scadenza	01/12/2014
Prezzo di emissione	100%	Corso Secco	99,00%
Prezzo di rimborso	100%	Prezzo di rimborso	100%
Convenzione di Calcolo	ACT/ACT	Convenzione di Calcolo	ACT/ACT

Tasso d'Interesse della Prima Cedola	4,25%	Tasso d'Interesse della Prima Cedola	4,42%
Frequenza pagamento cedole (# cedole pagate in un anno)	12	Frequenza pagamento cedole (# cedole pagate in un anno)	2
variazione periodale tasso interesse	0,00%	variazione periodale tasso interesse	0,00%
Spread	0,00%	Spread	0,00%
Ritenuta Fiscale	12,50%	Ritenuta Fiscale	12,50%

Scenario Intermedio

Scenario Intermedio

	Data Stacco Cedola	Parametro (BCE)	Tasso cedolare lordo di periodo	Tasso cedolare netto di periodo		Data Stacco Cedola	Tasso cedolare lordo di periodo	Tasso cedolare netto di periodo
	ECB's main refinancing operations minimum bid rate.	01/10/2008	4,250%	0,354%		0,310%	CCT	01/10/2008
01/11/2008		4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2008			
01/12/2008		4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2008	2,210%		1,934%
01/01/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2009			
01/01/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2009			
01/03/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2009			
01/04/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2009			
01/05/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2009			
01/06/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2009	2,210%		1,934%
01/07/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2009			
01/08/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2009			
01/09/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2009			
01/10/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2009			
01/11/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2009			
01/12/2009		4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2009	2,210%		1,934%
01/01/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2010			
01/01/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2010			
01/03/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2010			
01/04/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2010			
01/05/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2010			
01/06/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2010	2,210%		1,934%
01/07/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2010			
01/08/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2010			
01/09/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2010			
01/10/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2010			
01/11/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2010			
01/12/2010		4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2010	2,210%		1,934%
01/01/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2011			
01/01/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2011			
01/03/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2011			
01/04/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2011			
01/05/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2011			
01/06/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2011	2,210%		1,934%
01/07/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2011			
01/08/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2011			
01/09/2011		4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2011			
01/10/2011	4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2011				
01/11/2011	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2011				
01/12/2011	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2011	2,210%	1,934%		

01/01/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2012		
01/1/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/1/2012		
01/03/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2012		
01/04/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2012		
01/05/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2012		
01/06/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2012	2,210%	1,934%
01/07/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2012		
01/08/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2012		
01/09/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2012		
01/10/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2012		
01/11/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2012		
01/12/2012	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2012	2,210%	1,934%
01/01/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2013		
01/1/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/1/2013		
01/03/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2013		
01/04/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2013		
01/05/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2013		
01/06/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2013	2,210%	1,934%
01/07/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2013		
01/08/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2013		
01/09/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2013		
01/10/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2013		
01/11/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2013		
01/12/2013	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2013	2,210%	1,934%
01/01/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2014		
01/1/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/1/2014		
01/03/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2014		
01/04/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2014		
01/05/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2014		
01/06/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2014	2,210%	1,934%
01/07/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2014		
01/08/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2014		
01/09/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2014		
01/10/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2014		
01/11/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2014		
01/12/2014	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2014	2,210%	1,934%
01/01/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2015		
01/1/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/1/2015		
01/03/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2015		
01/04/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2015		
01/05/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2015		
01/06/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2015	2,210%	1,934%
01/07/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2015		
01/08/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2015		
01/09/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2015		
01/10/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2015		
01/11/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2015		
01/12/2015	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2015	2,210%	1,934%
01/01/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2016		
01/1/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/1/2016		
01/03/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2016		
01/04/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2016		
01/05/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2016		

01/06/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2016	2,210%	1,934%
01/07/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2016		
01/08/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2016		
01/09/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2016		
01/10/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2016		
01/11/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2016		
01/12/2016	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2016	2,210%	1,934%
01/01/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2017		
01/01/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2017		
01/03/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2017		
01/04/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2017		
01/05/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2017		
01/06/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2017	2,210%	1,934%
01/07/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2017		
01/08/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2017		
01/09/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2017		
01/10/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/10/2017		
01/11/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2017		
01/12/2017	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2017	2,210%	1,934%
01/01/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2018		
01/01/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/01/2018		
01/03/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/03/2018		
01/04/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/04/2018		
01/05/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/05/2018		
01/06/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/06/2018	2,210%	1,934%
01/07/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/07/2018		
01/08/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/08/2018		
01/09/2018	4,250%	0,354%	0,310%	01/09/2018	2,210%	1,934%

Irr Lordo	Irr Netto
4,334%	3,783%

Irr Lordo	Irr Netto
4,592%	4,15%

Scenario negativo

Ipotizzando che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,250% e abbia un andamento moderatamente decrescente per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza sarebbe pari a 3,848% ed il rendimento effettivo annuo netto(1) pari a 3,356%.

Codice Isin	IT0004380439	Codice Isin	IT0004321813
Descrizione	Iw Bank Floater 2008/18	Descrizione	CCTS 0 12/01/14
Data Aggiornamento	17/06/2008	Data Aggiornamento	17/06/2008
Data di godimento	01/09/2008	Data di godimento	01/12/2008
Data di scadenza	01/09/2018	Data di scadenza	01/12/2014
Prezzo di emissione	100%	Corso Secco	99,00%
Prezzo di rimborso	100%	Prezzo di rimborso	100%
Convenzione di Calcolo	ACT/ACT	Convenzione di Calcolo	ACT/ACT
Tasso d'Interesse della Prima Cedola	4,25%	Tasso d'Interesse della Prima Cedola	4,42%
Frequenza pagamento cedole (# cedole pagate in un anno)	12	Frequenza pagamento cedole (# cedole pagate in un anno)	2

variazione periodale tasso interesse	-0,05%	variazione periodale tasso interesse	-0,05%
Spread	0,00%	Spread	0,00%
Ritenuta Fiscale	12,50%	Ritenuta Fiscale	12,50%

Scenario Negativo

Scenario Negativo

Data Stacco Cedola	Parametro (BCE)	Tasso cedolare lordo di periodo	Tasso cedolare netto di periodo	Data Stacco Cedola	Tasso cedolare lordo di periodo	Tasso cedolare netto di periodo
01/11/2008	4,250%	0,354%	0,310%	01/11/2008		
01/12/2008	4,250%	0,354%	0,310%	01/12/2008	2,210%	1,934%
01/01/2009	4,200%	0,350%	0,306%	01/01/2009		
01/01/2009	4,200%	0,350%	0,306%	01/01/2009		
01/03/2009	4,200%	0,350%	0,306%	01/03/2009		
01/04/2009	4,200%	0,350%	0,306%	01/04/2009		
01/05/2009	4,200%	0,350%	0,306%	01/05/2009		
01/06/2009	4,200%	0,350%	0,306%	01/06/2009	2,185%	1,912%
01/07/2009	4,150%	0,346%	0,303%	01/07/2009		
01/08/2009	4,150%	0,346%	0,303%	01/08/2009		
01/09/2009	4,150%	0,346%	0,303%	01/09/2009		
01/10/2009	4,150%	0,346%	0,303%	01/10/2009		
01/11/2009	4,150%	0,346%	0,303%	01/11/2009		
01/12/2009	4,150%	0,346%	0,303%	01/12/2009	2,160%	1,890%
01/01/2010	4,100%	0,342%	0,299%	01/01/2010		
01/01/2010	4,100%	0,342%	0,299%	01/01/2010		
01/03/2010	4,100%	0,342%	0,299%	01/03/2010		
01/04/2010	4,100%	0,342%	0,299%	01/04/2010		
01/05/2010	4,100%	0,342%	0,299%	01/05/2010		
01/06/2010	4,100%	0,342%	0,299%	01/06/2010	2,135%	1,868%
01/07/2010	4,050%	0,338%	0,295%	01/07/2010		
01/08/2010	4,050%	0,338%	0,295%	01/08/2010		
01/09/2010	4,050%	0,338%	0,295%	01/09/2010		
01/10/2010	4,050%	0,338%	0,295%	01/10/2010		
01/11/2010	4,050%	0,338%	0,295%	01/11/2010		
01/12/2010	4,050%	0,338%	0,295%	01/12/2010	2,110%	1,846%
01/01/2011	4,000%	0,333%	0,292%	01/01/2011		
01/01/2011	4,000%	0,333%	0,292%	01/01/2011		
01/03/2011	4,000%	0,333%	0,292%	01/03/2011		
01/04/2011	4,000%	0,333%	0,292%	01/04/2011		
01/05/2011	4,000%	0,333%	0,292%	01/05/2011		
01/06/2011	4,000%	0,333%	0,292%	01/06/2011	2,085%	1,824%
01/07/2011	3,950%	0,329%	0,288%	01/07/2011		
01/08/2011	3,950%	0,329%	0,288%	01/08/2011		
01/09/2011	3,950%	0,329%	0,288%	01/09/2011		
01/10/2011	3,950%	0,329%	0,288%	01/10/2011		
01/11/2011	3,950%	0,329%	0,288%	01/11/2011		
01/12/2011	3,950%	0,329%	0,288%	01/12/2011	2,060%	1,803%
01/01/2012	3,900%	0,325%	0,284%	01/01/2012		
01/01/2012	3,900%	0,325%	0,284%	01/01/2012		
01/03/2012	3,900%	0,325%	0,284%	01/03/2012		
01/04/2012	3,900%	0,325%	0,284%	01/04/2012		
01/05/2012	3,900%	0,325%	0,284%	01/05/2012		

ECB's main refinancing operations minimum bid rate.

CCT

01/06/2012	3,900%	0,325%	0,284%	01/06/2012	2,035%	1,781%
01/07/2012	3,850%	0,321%	0,281%	01/07/2012		
01/08/2012	3,850%	0,321%	0,281%	01/08/2012		
01/09/2012	3,850%	0,321%	0,281%	01/09/2012		
01/10/2012	3,850%	0,321%	0,281%	01/10/2012		
01/11/2012	3,850%	0,321%	0,281%	01/11/2012		
01/12/2012	3,850%	0,321%	0,281%	01/12/2012	2,010%	1,759%
01/01/2013	3,800%	0,317%	0,277%	01/01/2013		
01/01/2013	3,800%	0,317%	0,277%	01/01/2013		
01/03/2013	3,800%	0,317%	0,277%	01/03/2013		
01/04/2013	3,800%	0,317%	0,277%	01/04/2013		
01/05/2013	3,800%	0,317%	0,277%	01/05/2013		
01/06/2013	3,800%	0,317%	0,277%	01/06/2013	1,985%	1,737%
01/07/2013	3,750%	0,313%	0,273%	01/07/2013		
01/08/2013	3,750%	0,313%	0,273%	01/08/2013		
01/09/2013	3,750%	0,313%	0,273%	01/09/2013		
01/10/2013	3,750%	0,313%	0,273%	01/10/2013		
01/11/2013	3,750%	0,313%	0,273%	01/11/2013		
01/12/2013	3,750%	0,313%	0,273%	01/12/2013	1,960%	1,715%
01/01/2014	3,700%	0,308%	0,270%	01/01/2014		
01/01/2014	3,700%	0,308%	0,270%	01/01/2014		
01/03/2014	3,700%	0,308%	0,270%	01/03/2014		
01/04/2014	3,700%	0,308%	0,270%	01/04/2014		
01/05/2014	3,700%	0,308%	0,270%	01/05/2014		
01/06/2014	3,700%	0,308%	0,270%	01/06/2014	1,935%	1,693%
01/07/2014	3,650%	0,304%	0,266%	01/07/2014		
01/08/2014	3,650%	0,304%	0,266%	01/08/2014		
01/09/2014	3,650%	0,304%	0,266%	01/09/2014		
01/10/2014	3,650%	0,304%	0,266%	01/10/2014		
01/11/2014	3,650%	0,304%	0,266%	01/11/2014		
01/12/2014	3,650%	0,304%	0,266%	01/12/2014	1,910%	1,671%
01/01/2015	3,600%	0,300%	0,263%	01/01/2015		
01/01/2015	3,600%	0,300%	0,263%	01/01/2015		
01/03/2015	3,600%	0,300%	0,263%	01/03/2015		
01/04/2015	3,600%	0,300%	0,263%	01/04/2015		
01/05/2015	3,600%	0,300%	0,263%	01/05/2015		
01/06/2015	3,600%	0,300%	0,263%	01/06/2015	1,885%	1,649%
01/07/2015	3,550%	0,296%	0,259%	01/07/2015		
01/08/2015	3,550%	0,296%	0,259%	01/08/2015		
01/09/2015	3,550%	0,296%	0,259%	01/09/2015		
01/10/2015	3,550%	0,296%	0,259%	01/10/2015		
01/11/2015	3,550%	0,296%	0,259%	01/11/2015		
01/12/2015	3,550%	0,296%	0,259%	01/12/2015	1,860%	1,628%
01/01/2016	3,500%	0,292%	0,255%	01/01/2016		
01/01/2016	3,500%	0,292%	0,255%	01/01/2016		
01/03/2016	3,500%	0,292%	0,255%	01/03/2016		
01/04/2016	3,500%	0,292%	0,255%	01/04/2016		
01/05/2016	3,500%	0,292%	0,255%	01/05/2016		
01/06/2016	3,500%	0,292%	0,255%	01/06/2016	1,835%	1,606%
01/07/2016	3,450%	0,288%	0,252%	01/07/2016		
01/08/2016	3,450%	0,288%	0,252%	01/08/2016		
01/09/2016	3,450%	0,288%	0,252%	01/09/2016		
01/10/2016	3,450%	0,288%	0,252%	01/10/2016		

01/11/2016	3,450%	0,288%	0,252%	01/11/2016		
01/12/2016	3,450%	0,288%	0,252%	01/12/2016	1,810%	1,584%
01/01/2017	3,400%	0,283%	0,248%	01/01/2017		
01/1/2017	3,400%	0,283%	0,248%	01/1/2017		
01/03/2017	3,400%	0,283%	0,248%	01/03/2017		
01/04/2017	3,400%	0,283%	0,248%	01/04/2017		
01/05/2017	3,400%	0,283%	0,248%	01/05/2017		
01/06/2017	3,400%	0,283%	0,248%	01/06/2017	1,785%	1,562%
01/07/2017	3,350%	0,279%	0,244%	01/07/2017		
01/08/2017	3,350%	0,279%	0,244%	01/08/2017		
01/09/2017	3,350%	0,279%	0,244%	01/09/2017		
01/10/2017	3,350%	0,279%	0,244%	01/10/2017		
01/11/2017	3,350%	0,279%	0,244%	01/11/2017		
01/12/2017	3,350%	0,279%	0,244%	01/12/2017	1,760%	1,540%
01/01/2018	3,300%	0,275%	0,241%	01/01/2018		
01/1/2018	3,300%	0,275%	0,241%	01/1/2018		
01/03/2018	3,300%	0,275%	0,241%	01/03/2018		
01/04/2018	3,300%	0,275%	0,241%	01/04/2018		
01/05/2018	3,300%	0,275%	0,241%	01/05/2018		
01/06/2018	3,300%	0,275%	0,241%	01/06/2018	1,735%	1,518%
01/07/2018	3,250%	0,271%	0,237%	01/07/2018		
01/08/2018	3,250%	0,271%	0,237%	01/08/2018		
01/09/2018	3,250%	0,271%	0,237%	01/09/2018	1,710%	1,496%

Irr Lordo	Irr Netto
3,848%	3,356%

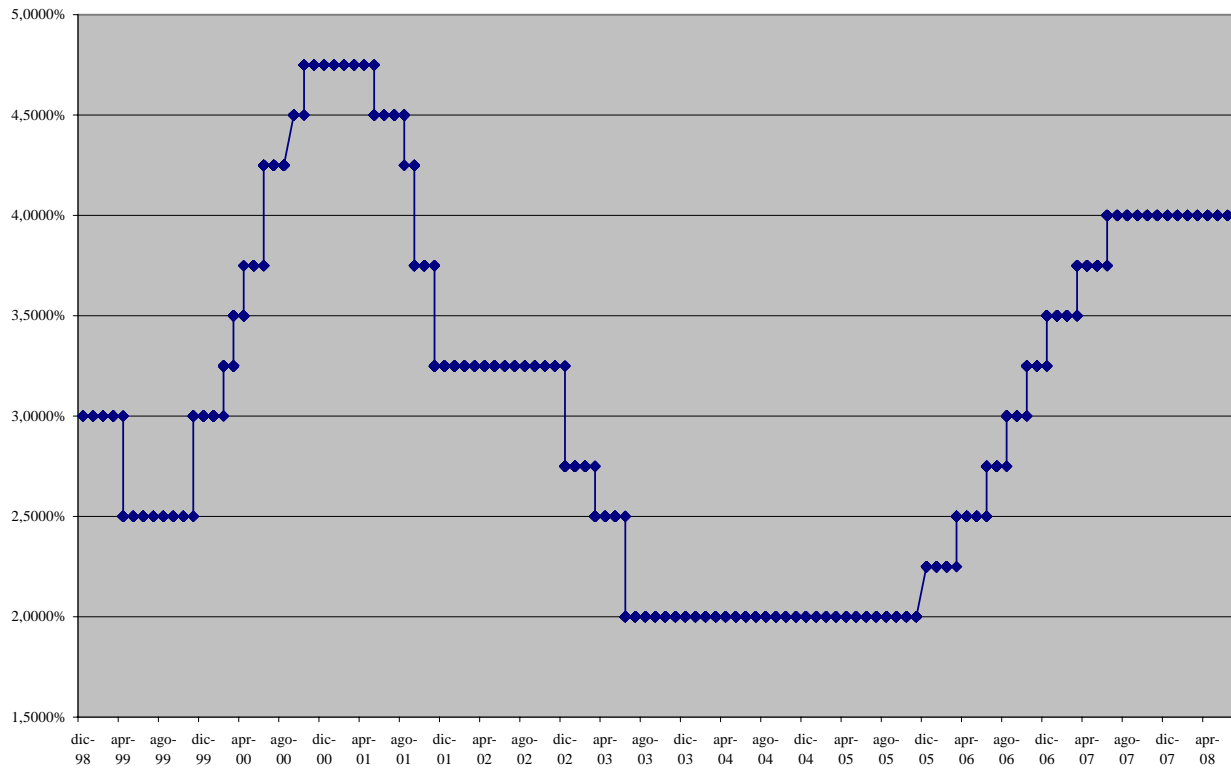
Irr Lordo	Irr Netto
4,116%	3,605%

⁽¹⁾ Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, considerando un'aliquota fiscale del 12,5%.

Evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione

Si avverte l'investitore che l'andamento storico del Tasso BCE non è necessariamente indicativo del futuro andamento del medesimo. La performance storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

Andamento storico del Parametro (BCE)



4. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata in data 6 febbraio 2008 (Prospetto di Base) e 18 giugno 2008 (Supplemento al Prospetto di Base e nuovo Documento di Registrazione).