

AVVISO n.17851

05 Dicembre 2006

**SeDeX – PLAIN
VANILLA**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : BANCA IMI
dell'Avviso
Oggetto : Inizio negoziazione Covered Warrant Plain
Vanilla "Banca IMI S.p.A." emessi nell'ambito
di un Programma

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari:	A) “Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Azioni Italiane e Internazionali” B) “Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Indici Azionari”		
Emittente:	Banca IMI S.p.A		
Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	Aa3	21/09/2006
	Standard & Poor's	AA-	05/07/2006
	Fitch	AA-	16/03/2006
Oggetto:	INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA		
Data di inizio negoziazioni:	7 dicembre 2006		
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX <i>“segmento covered warrant plain vanilla”</i>		
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.5.1.6 delle Istruzioni		
Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione:	Banca IMI S.p.A. Codice specialist: 0285		
Modalità di liquidazione dei contratti:	liquidazione a contante garantita il terzo giorno di borsa aperta successivo a quello di conclusione dei contratti.		

CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE

A) “Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Azioni Italiane e Internazionali”

B) “Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Indici Azionari”

Quantitativo minimo di negoziazione di ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant (colonna “Lotto Neg.”)
Controvalore minimo dei blocchi:	150.000 Euro
Impegno giornaliero ad esporre prezzi denaro e lettera per ciascuna serie:	vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant (colonna “N.Lotti M.M.”)

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio: europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 7 dicembre 2006 i “Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Azioni Italiane e Internazionali” e i “Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Indici Azionari”, verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Schede riepilogative delle caratteristiche dei covered warrant;
- Fattori di Rischio e tabelle delle Condizioni Definitive dei covered warrant;
- Regolamenti dei covered warrant.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	IT0004149412	I14941	415287	BI CAP C8 MZ07	CAPITALIA	Call	8	01/03/2007	0,1	10000000	1000	200
2	IT0004149420	I14942	415288	BI CAP C9 GN07	CAPITALIA	Call	9	01/06/2007	0,1	10000000	1000	300
3	IT0004149438	I14943	415289	BI F C16 MZ07	FIAT	Call	16	01/03/2007	0,1	10000000	1000	50
4	IT0004149446	I14944	415290	BI F C18 MZ07	FIAT	Call	18	01/03/2007	0,1	10000000	1000	150
5	IT0004149453	I14945	415291	BI F C17 GN07	FIAT	Call	17	01/06/2007	0,1	10000000	1000	50
6	IT0004149461	I14946	415292	BI F C20 GN07	FIAT	Call	20	01/06/2007	0,1	10000000	1000	150
7	IT0004149479	I14947	415293	BI SPM C20,5 MZ07	SAIPEM	Call	20,5	01/03/2007	0,1	10000000	1000	20
8	IT0004149487	I14948	415294	BI SPM C22 GN07	SAIPEM	Call	22	01/06/2007	0,1	10000000	1000	20

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	IT0004149495	I14949	415295	BI ALU C12 GN07	ALCATEL-LUCENT	Call	12	01/06/2007	0,1	10000000	100	500
2	IT0004149503	I14950	415296	BI ALU C15 GN07	ALCATEL-LUCENT	Call	15	01/06/2007	0,1	10000000	100	2500
3	IT0004149511	I14951	415297	BI ALV C160 GN07	ALLIANZ	Call	160	01/06/2007	0,01	10000000	100	400
4	IT0004149529	I14952	415298	BI ALV C180 GN07	ALLIANZ	Call	180	01/06/2007	0,01	10000000	100	1500
5	IT0004149537	I14953	415299	BI AXA C32 GN07	AXA	Call	32	01/06/2007	0,1	10000000	100	200
6	IT0004149545	I14954	415300	BI AXA C36 GN07	AXA	Call	36	01/06/2007	0,1	10000000	100	600
7	IT0004149552	I14955	415301	BI DCX C50 GN07	DAIMLER	Call	50	01/06/2007	0,1	10000000	100	100
8	IT0004149560	I14956	415302	BI DCX C60 GN07	DAIMLER	Call	60	01/06/2007	0,1	10000000	100	500
9	IT0004149578	I14957	415303	BI DBK C100 GN07	DEUTSCHE BANK	Call	100	01/06/2007	0,01	10000000	100	500
10	IT0004149586	I14958	415304	BI DBK C120 GN07	DEUTSCHE BANK	Call	120	01/06/2007	0,01	10000000	100	2500
11	IT0004149594	I14959	415305	BI DTE C15 GN07	DEUTSCHE TELECOM	Call	15	01/06/2007	0,1	10000000	100	800
12	IT0004149602	I14960	415306	BI DTE C20 GN07	DEUTSCHE TELECOM	Call	20	01/06/2007	0,1	10000000	100	5000
13	IT0004149610	I14961	415307	BI FTE C25 GN07	FRANCE TELECOM	Call	25	01/06/2007	0,1	10000000	100	1500
14	IT0004149628	I14962	415308	BI FTE C30 GN07	FRANCE TELECOM	Call	30	01/06/2007	0,1	10000000	100	9000
15	IT0004149636	I14963	415309	BI FRMOH C90 GN07	LVMH	Call	90	01/06/2007	0,01	10000000	100	700

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
16	IT0004149644	I14964	415310	BI FRMOH C110 GN07	LVMH	Call	110	01/06/2007	0,01	10000000	100	5000	
17	IT0004149651	I14965	415311	BI NOK1V C16 GN07	NOKIA	Call	16	01/06/2007	0,1	10000000	100	300	
18	IT0004149669	I14966	415312	BI NOK1V C20 GN07	NOKIA	Call	20	01/06/2007	0,1	10000000	100	2000	
19	IT0004149677	I14967	415313	BI PHIA C30 GN07	PHILIPS	Call	30	01/06/2007	0,1	10000000	100	150	
20	IT0004149685	I14968	415314	BI PHIA C40 GN07	PHILIPS	Call	40	01/06/2007	0,1	10000000	100	2000	
21	IT0004149693	I14969	415315	BI RNO C100 GN07	RENAULT	Call	100	01/06/2007	0,01	10000000	100	500	
22	IT0004149701	I14970	415316	BI RNO C110 GN07	RENAULT	Call	110	01/06/2007	0,01	10000000	100	1000	
23	IT0004149719	I14971	415317	BI DERWE C80 GN07	RWE	Call	80	01/06/2007	0,01	10000000	100	600	
24	IT0004149727	I14972	415318	BI DERWE C100 GN07	RWE	Call	100	01/06/2007	0,01	10000000	100	5000	
25	IT0004149735	I14973	415319	BI DESAP C180 GN07	SAP	Call	180	01/06/2007	0,01	10000000	100	500	
26	IT0004149743	I14974	415320	BI DESAP C220 GN07	SAP	Call	220	01/06/2007	0,01	10000000	100	3000	
27	IT0004149750	I14975	415321	BI SIE C80 GN07	SIEMENS	Call	80	01/06/2007	0,01	10000000	100	1000	
28	IT0004149768	I14976	415322	BI SIE C100 GN07	SIEMENS	Call	100	01/06/2007	0,01	10000000	100	8000	
29	IT0004149776	I14977	415323	BI TOT C60 GN07	TOTAL	Call	60	01/06/2007	0,01	10000000	100	2000	
30	IT0004149784	I14978	415324	BI TOT C70 GN07	TOTAL	Call	70	01/06/2007	0,01	10000000	100	10000	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
1	IT0004149875	I14987	415218	BI DAX P5900 MZ07	DAX	Put	5900	16/03/2007	0,001	20000000	100	400
2	IT0004149883	I14988	415219	BI DAX C6100 MZ07	DAX	Call	6100	16/03/2007	0,001	20000000	100	50
3	IT0004149891	I14989	415220	BI DAX P6100 MZ07	DAX	Put	6100	16/03/2007	0,001	20000000	100	300
4	IT0004149909	I14990	415221	BI DAX C6300 MZ07	DAX	Call	6300	16/03/2007	0,001	20000000	100	100
5	IT0004149917	I14991	415222	BI DAX P6300 MZ07	DAX	Put	6300	16/03/2007	0,001	20000000	100	150
6	IT0004149925	I14992	415223	BI DAX C6500 MZ07	DAX	Call	6500	16/03/2007	0,001	20000000	100	100
7	IT0004149933	I14993	415224	BI DAX P6500 MZ07	DAX	Put	6500	16/03/2007	0,001	20000000	100	150
8	IT0004149941	I14994	415225	BI DAX C6700 MZ07	DAX	Call	6700	16/03/2007	0,001	20000000	100	200
9	IT0004149958	I14995	415226	BI DJES50 P3600 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Put	3600	16/03/2007	0,001	20000000	100	800
10	IT0004149966	I14996	415227	BI DJES50 C3800 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Call	3800	16/03/2007	0,001	20000000	100	100
11	IT0004149974	I14997	415228	BI DJES50 P3800 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Put	3800	16/03/2007	0,001	20000000	100	500
12	IT0004149982	I14998	415229	BI DJES50 C4000 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Call	4000	16/03/2007	0,001	20000000	100	150
13	IT0004149990	I14999	415230	BI DJES50 P4000 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Put	4000	16/03/2007	0,001	20000000	100	300
14	IT0004150006	I15000	415231	BI DJES50 C4200 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Call	4200	16/03/2007	0,001	20000000	100	300
15	IT0004150014	I15001	415232	BI DJES50 P4200 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Put	4200	16/03/2007	0,001	20000000	100	150
16	IT0004150022	I15002	415233	BI DJES50 C4400 MZ07	DJ EUROSTOXX50	Call	4400	16/03/2007	0,001	20000000	100	500

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
17	IT0004149792	I14979	415234	BI SPMIB P41000 MZ07	S&P/MIB	Put	41000	16/03/2007	0,0001	20000000	100	200
18	IT0004149800	I14980	415235	BI SPMIB C43000 MZ07	S&P/MIB	Call	43000	16/03/2007	0,0001	20000000	100	500
19	IT0004150030	I15003	415236	BI SPMIB P38000 AP07	S&P/MIB	Put	38000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	500
20	IT0004150048	I15004	415237	BI SPMIB C39000 AP07	S&P/MIB	Call	39000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	100
21	IT0004150055	I15005	415238	BI SPMIB P39000 AP07	S&P/MIB	Put	39000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	400
22	IT0004150063	I15006	415239	BI SPMIB C40000 AP07	S&P/MIB	Call	40000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	150
23	IT0004150071	I15007	415240	BI SPMIB P40000 AP07	S&P/MIB	Put	40000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	300
24	IT0004150089	I15008	415241	BI SPMIB C41000 AP07	S&P/MIB	Call	41000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	150
25	IT0004150097	I15009	415242	BI SPMIB P41000 AP07	S&P/MIB	Put	41000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	200
26	IT0004150105	I15010	415243	BI SPMIB C42000 AP07	S&P/MIB	Call	42000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	300
27	IT0004149818	I14981	415244	BI SPMIB C43000 AP07	S&P/MIB	Call	43000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	400
28	IT0004149826	I14982	415245	BI SPMIB C44000 AP07	S&P/MIB	Call	44000	20/04/2007	0,0001	20000000	100	500
29	IT0004150113	I15011	415246	BI CAC40 C5500 GN07	CAC40	Call	5500	15/06/2007	0,001	20000000	100	100
30	IT0004150121	I15012	415247	BI CAC40 C6500 GN07	CAC40	Call	6500	15/06/2007	0,001	20000000	100	1000
31	IT0004150139	I15013	415248	BI DAX P5800 GN07	DAX	Put	5800	15/06/2007	0,001	20000000	100	300
32	IT0004150147	I15014	415249	BI DAX C6000 GN07	DAX	Call	6000	15/06/2007	0,001	20000000	100	50
33	IT0004150154	I15015	415250	BI DAX P6000 GN07	DAX	Put	6000	15/06/2007	0,001	20000000	100	200

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti</i>	<i>MM</i>
34	IT0004150162	I15016	415251	BI DAX C6200 GN07	DAX	Call	6200	15/06/2007	0,001	20000000	100	50	
35	IT0004150170	I15017	415252	BI DAX P6200 GN07	DAX	Put	6200	15/06/2007	0,001	20000000	100	150	
36	IT0004150188	I15018	415253	BI DAX C6400 GN07	DAX	Call	6400	15/06/2007	0,001	20000000	100	100	
37	IT0004150196	I15019	415254	BI DAX P6400 GN07	DAX	Put	6400	15/06/2007	0,001	20000000	100	100	
38	IT0004150204	I15020	415255	BI DAX C6600 GN07	DAX	Call	6600	15/06/2007	0,001	20000000	100	100	
39	IT0004150212	I15021	415256	BI DAX P6600 GN07	DAX	Put	6600	15/06/2007	0,001	20000000	100	100	
40	IT0004150220	I15022	415257	BI DAX C6800 GN07	DAX	Call	6800	15/06/2007	0,001	20000000	100	150	
41	IT0004150238	I15023	415258	BI DAX C7000 GN07	DAX	Call	7000	15/06/2007	0,001	20000000	100	200	
42	IT0004150246	I15024	415259	BI DJES50 P3700 GN07	DJ EUROSTOXX50	Put	3700	15/06/2007	0,001	20000000	100	300	
43	IT0004150253	I15025	415260	BI DJES50 C3900 GN07	DJ EUROSTOXX50	Call	3900	15/06/2007	0,001	20000000	100	100	
44	IT0004150261	I15026	415261	BI DJES50 P3900 GN07	DJ EUROSTOXX50	Put	3900	15/06/2007	0,001	20000000	100	200	
45	IT0004150279	I15027	415262	BI DJES50 C4100 GN07	DJ EUROSTOXX50	Call	4100	15/06/2007	0,001	20000000	100	150	
46	IT0004150287	I15028	415263	BI DJES50 P4100 GN07	DJ EUROSTOXX50	Put	4100	15/06/2007	0,001	20000000	100	150	
47	IT0004150295	I15029	415264	BI DJES50 C4300 GN07	DJ EUROSTOXX50	Call	4300	15/06/2007	0,001	20000000	100	300	
48	IT0004150303	I15030	415265	BI DJES50 P4300 GN07	DJ EUROSTOXX50	Put	4300	15/06/2007	0,001	20000000	100	100	
49	IT0004150311	I15031	415266	BI DJES50 C4500 GN07	DJ EUROSTOXX50	Call	4500	15/06/2007	0,001	20000000	100	500	
50	IT0004150329	I15032	415267	BI DJESAU C275 GN07	DJ EUROSTOXX AUTO	Call	275	15/06/2007	0,01	20000000	100	150	

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Facoltà</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multiplo</i>	<i>Ammontare</i>	<i>Lotto Neg.</i>	<i>N.Lotti MM</i>
51	IT0004150337	I15033	415268	BI DJESAU C300 GN07	DJ EUROSTOXX AUTO	Call	300	15/06/2007	0,01	20000000	100	300
52	IT0004150345	I15034	415269	BI DJESBK C450 GN07	DJ EUROSTOXX BANKS	Call	450	15/06/2007	0,01	20000000	100	150
53	IT0004150352	I15035	415270	BI DJESBK C500 GN07	DJ EUROSTOXX BANKS	Call	500	15/06/2007	0,01	20000000	100	300
54	IT0004150360	I15036	415271	BI DJESF C450 GN07	DJ EUROSTOXX FINANCIALS	Call	450	15/06/2007	0,01	20000000	100	100
55	IT0004150378	I15037	415272	BI DJESF C500 GN07	DJ EUROSTOXX FINANCIALS	Call	500	15/06/2007	0,01	20000000	100	200
56	IT0004150386	I15038	415273	BI DJESFB C300 GN07	DJ EUROSTOXX FOOD&BEVERAG E	Call	300	15/06/2007	0,01	20000000	100	150
57	IT0004150394	I15039	415274	BI DJESFB C330 GN07	DJ EUROSTOXX FOOD&BEVERAG E	Call	330	15/06/2007	0,01	20000000	100	400
58	IT0004150402	I15040	415275	BI DJESOG C450 GN07	DJ EUROSTOXX OIL&GAS	Call	450	15/06/2007	0,01	20000000	100	100
59	IT0004150410	I15041	415276	BI DJESOG C500 GN07	DJ EUROSTOXX OIL&GAS	Call	500	15/06/2007	0,01	20000000	100	300
60	IT0004150428	I15042	415277	BI DJESTC C450 GN07	DJ EUROSTOXX TELECOMS	Call	450	15/06/2007	0,01	20000000	100	100
61	IT0004150436	I15043	415278	BI DJESTC C500 GN07	DJ EUROSTOXX TELECOMS	Call	500	15/06/2007	0,01	20000000	100	200
62	IT0004150444	I15044	415279	BI DJESUT C500 GN07	DJ EUROSTOXX UTILITIES	Call	500	15/06/2007	0,01	20000000	100	100

<i><u>Serie</u></i>	<i><u>Isin</u></i>	<i><u>Sigla</u></i>	<i><u>SIA</u></i>	<i><u>Descrizione</u></i>	<i><u>Sottostante</u></i>	<i><u>Facoltà</u></i>	<i><u>Strike</u></i>	<i><u>Scad.</u></i>	<i><u>Multiplo</u></i>	<i><u>Ammontare</u></i>	<i><u>Lotto Neg.</u></i>	<i><u>N.Lotti</u></i>	<i><u>MM</u></i>
63	IT0004150451	I15045	415280	BI DJESUT C550 GN07	DJ EUROSTOXX UTILITIES	Call	550	15/06/2007	0,01	20000000	100	200	
64	IT0004150469	I15046	415281	BI IBE35 C14000 GN07	IBEX35	Call	14000	15/06/2007	0,001	20000000	100	30	
65	IT0004150477	I15047	415282	BI IBE35 C15000 GN07	IBEX35	Call	15000	15/06/2007	0,001	20000000	100	100	
66	IT0004149834	I14983	415283	BI SPMIB P41000 GN07	S&P/MIB	Put	41000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	150	
67	IT0004149842	I14984	415284	BI SPMIB P42000 GN07	S&P/MIB	Put	42000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	100	
68	IT0004149859	I14985	415285	BI SPMIB C43000 GN07	S&P/MIB	Call	43000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	300	
69	IT0004149867	I14986	415286	BI SPMIB C44000 GN07	S&P/MIB	Call	44000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	500	

2. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma e denominati "Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Azioni Italiane e Internazionali".

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

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

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

2.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in Covered Warrant, gli investitori sono invitati a leggere con attenzione, oltre ai fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti di seguito descritti, i fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, illustrati nel Documento di Registrazione, depositato presso la CONSOB in data 19 settembre 2006, a seguito di nulla osta rilasciato con nota n. 6074578 del 15 settembre 2006, come successivamente aggiornato.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Milano, Corso Matteotti n. 6, presso la Borsa Italiana S.p.A., ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.iminext.it.

2.2 Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in covered warrant

I *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro portatore un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, obbligazioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (detto prezzo di esercizio o "*strike price*") alla data di scadenza (opzione di stile "*europeo*") o entro la data di scadenza (opzione di stile "*americano*"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo spot) e il prezzo di esercizio o *strike price* (in caso di *call covered warrant*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *put covered warrant*), moltiplicata per il relativo multiplo.

I covered warrant sono quindi strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con i contratti di opzione. I contratti di opzione

attribuiscono ad una delle parti, dietro pagamento di un premio, il diritto di acquistare o vendere strumenti finanziari, indici di borsa, valute, tassi di interesse, merci e relativi indici.

A differenza tuttavia delle opzioni quotate, i covered warrant possono considerarsi opzioni cartolarizzate, cioè liberamente trasferibili senza che sorga la necessità di ricorrere ad una cassa di compensazione e ai relativi obblighi di pagamento dei margini, come avviene invece per le opzioni quotate. I covered warrant inoltre si differenziano dalle opzioni quotate per la durata, solitamente superiore alla durata tipica delle opzioni, e per l'importo minimo richiesto per l'investimento, solitamente inferiore a quello richiesto dalle opzioni.

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

Le caratteristiche peculiari dei *covered warrant* possono quindi essere riassunte come segue:

- quotazione presso mercati regolamentati; possibilità di disinvestimento;
- alta sensibilità alla variazione della relativa attività sottostante ed alla volatilità dei mercati;
- possibilità di utilizzo per finalità di copertura e gestione di posizioni di rischio;
- alto “effetto leva” ovvero amplificazione delle fluttuazioni del mercato;
- eventuali temporanei problemi di liquidità che ne possono condizionare il prezzo;
- rischio di perdita totale del premio investito;
- possibilità di investimento di modesti importi.

Elevata rischiosità dello strumento finanziario, sua complessità e possibile non adeguatezza

Gli strumenti finanziari derivati, quali i covered warrant, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita della somma utilizzata per l'acquisto del covered warrant (premio) più le commissioni, laddove il covered warrant giunga a scadenza senza alcun valore,

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

L'apprezzamento da parte dell'investitore di tale rischiosità è inoltre ostacolato dalla complessità di tali strumenti finanziari derivati.

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio:

specificamente, l'investitore deve tenere conto della distinzione tra *covered warrant* di stile "europeo", cioè esercitabili solo alla data di scadenza, e *covered warrant* di stile "americano", cioè esercitabili in qualsiasi momento della loro vita fino alla data di scadenza compresa.

L'investitore deve inoltre considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

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

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

Si segnala inoltre l'opportunità per l'investitore di prendere visione del documento "Covered Warrant" predisposto dalla Consob e pubblicato alla pagina "Investor education" nel sito www.consob.it; una copia di tale documento verrà inoltre inviata a chi ne faccia richiesta a Banca IMI, servizio IMINext.

Effetto Leva

Una delle caratteristiche dei *covered warrant* è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente piccola può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del *covered warrant*, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. In questo modo, i *covered warrant* offrono possibilità di profitto maggiori rispetto ad altri strumenti finanziari. **Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate, addirittura della perdita integrale dell'investimento effettuato.**

2.3 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa

I Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" e sono del tipo "*plain vanilla*", ossia aventi le caratteristiche tipiche di tale categoria di strumenti finanziari.

Essi possono avere come attività sottostante titoli azionari negoziati sui mercati italiani, europei (area Euro e area non-Euro), giapponesi e statunitensi (i "**Titoli Sottostanti**" o i "**Sottostanti**").

Acquistando un Covered Warrant, l'investitore, a fronte del pagamento di un premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Scadenza, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra

(i) nel caso di Covered Warrant di tipo *call*, il Prezzo di Riferimento Finale ed il Prezzo Base, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero

(ii) nel caso di Covered Warrant di tipo *put*, il Prezzo Base ed il Prezzo di Riferimento Finale, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

Nel caso di Covered Warrant il cui Titolo Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall'Euro (ipotesi che può verificarsi per i Covered Warrant emessi su azioni internazionali), la relativa differenza dovrà inoltre essere divisa per il Tasso di Cambio ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero (come precisato di seguito nella presente Nota Informativa ed in ciascun Regolamento).

Dipendenza dal valore del Sottostante

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

Il valore dei Sottostanti può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali, il divario fra domanda ed offerta, fattori macroeconomici, andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi, operazioni societarie.

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

Assenza di interessi/dividendi

I Covered Warrants non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i Covered Warrant non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrants non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari ovvero dai Sottostanti. In questi casi, non può confidarsi che il prezzo del *covered warrant* si riprenda in tempo utile, dal momento che lo stesso ha durata limitata nel tempo. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo versato – comprese le spese sostenute – sussiste quindi anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'emittente.

Commissioni di esercizio/negoziazione

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrant. Tuttavia i potenziali investitori nei Covered Warrant dovrebbero tener presente che l'intermediario scelto per la negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione. Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei Covered Warrant risulterà antieconomico per l'investitore. Casi di questo genere, in cui l'investitore non ha alcun interesse pratico all'esercizio dei *covered warrant*, attengono a rapporti giuridici tra soggetti estranei all'emittente, rispetto ai quali lo stesso è terzo e non può in alcun modo influire.

Assenza di affiliazione con gli emittenti i Titoli Sottostanti

Né il Programma né i Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa sono sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti in alcun modo dagli emittenti i Titoli Sottostanti. Le singole emissioni effettuate nell'ambito del Programma non costituiranno un'offerta da parte dei medesimi. Gli emittenti i titoli azionari sottostanti, inoltre, non hanno preso parte alcuna, direttamente o indirettamente, alla redazione della presente Nota Informativa e/o delle successive Condizioni Definitive. Pertanto a seguito dell'investimento nei Covered Warrant, gli investitori non avranno accesso ad alcuna informazione o diritto di voto né beneficeranno di dividendi connessi ai titoli azionari emessi dalle società indicate nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione delle singole emissioni di Covered Warrant.

In particolare, si richiama l'attenzione degli investitori sulle informazioni riportate al successivo Capitolo 5.2.

LIQUIDITÀ

I COVERED WARRANT OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA VERRANNO NEGOZIATI NEL SEGMENTO "PLAIN VANILLA" DEL COMPARTO SEDEX ORGANIZZATO E GESTITO DALLA BORSA ITALIANA S.P.A. TUTTAVIA, I COVERED WARRANT POTREBBERO PRESENTARE TEMPORANEI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ CHE NE POSSONO CONDIZIONARE IL PREZZO, RENDERNE DIFFICOLTOSA O NON CONVENIENTE LA RIVENDITA SUL MERCATO OVVERO DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.

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

Esercizio automatico a scadenza

I Covered Warrant sono di stile c.d. "europeo", ossia incorporano un'opzione che potrà essere esercitata solo alla Data di Scadenza.

L'esercizio dei Covered Warrant alla Data di Scadenza è automatico. Considerato che in alcuni casi le commissioni applicate dall'intermediario potrebbero essere superiori all'Importo di Liquidazione derivante dall'esercizio, i Portatori hanno la facoltà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant, dandone apposita comunicazione in conformità a quanto previsto dall'art. 4 dei Regolamenti ed utilizzando, a tal fine, il modulo di "Rinuncia all'Esercizio" in appendice ai Regolamenti.

Il Prezzo di Riferimento Finale dei Covered Warrant corrisponde al Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante rilevato dalla relativa Borsa di Riferimento il Giorno di Valutazione; tale giorno di norma corrisponde al Giorno di Negoziazione precedente la Data di Scadenza, nell'ipotesi di Covered Warrant su Azioni Italiane, ovvero alla Data di Scadenza, nell'ipotesi di Covered Warrant su Azioni Internazionali, in ogni caso secondo quanto stabilito nei Regolamenti.

L'esercizio dei Covered Warrant alla Data di Scadenza comporterà il regolamento in denaro dell'Importo di Liquidazione.

Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei Covered Warrants

È prevista la facoltà per l'Emittente, al verificarsi di eventi di natura straordinaria che riguardino l'emittente del Titolo Sottostante, di procedere al pagamento del congruo valore di mercato dei relativi Covered Warrant e liberarsi in tal modo degli obblighi contrattuali dagli stessi derivanti ovvero di effettuare gli opportuni aggiustamenti e rettifiche alle condizioni ed ai termini dei Covered Warrant così come meglio specificato all'art. 7 dei Regolamenti. **Analoga facoltà è riconosciuta all'Emittente al verificarsi di sopravvenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, tali da rendere gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant impossibili o eccessivamente onerosi, così come meglio specificato all'art. 10 dei Regolamenti.**

Sconvolgimenti di mercato

In base a quanto meglio indicato all'art 6 dei Regolamenti, è previsto che l'Emittente sposti in avanti il Giorno di Valutazione (ossia il giorno in cui deve essere rilevato il Prezzo di Riferimento Finale in base al quale calcolare l'Importo di Liquidazione) qualora nella data originariamente prevista fossero in atto Sconvolgimenti di Mercato. Qualora gli Sconvolgimenti di Mercato si protraggano per almeno 5 Giorni Lavorativi allora il Prezzo di Riferimento Finale sarà determinato dall'Emittente sulla base della media aritmetica dei Prezzi di Riferimento relativi ai cinque Giorni di Negoziazione antecedenti all'originario Giorno di Valutazione.

Modifiche al Programma

L'Emittente si riserva la facoltà di modificare il Programma, previo esame da parte delle competenti Autorità, nei modi e nei termini previsti dalla legislazione vigente.

Modifiche ai Regolamenti

È opportuno che l'investitore si informi presso il proprio intermediario circa i termini e le condizioni dei Covered Warrant su cui intende operare. Tali termini e condizioni sono meglio specificati nel Regolamento di cui al Capitolo 9 (nell'ipotesi di Covered Warrant su Azioni Italiane) ovvero di cui al capitolo 10 (nell'ipotesi di Covered Warrant su Azioni Internazionali) della presente Nota Informativa.

Senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, ma previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà apportare ai Regolamenti le modifiche che ritenga necessarie al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni od errori materiali presenti nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Portatori. Di tali modifiche l'Emittente provvederà ad informare i Portatori nei modi indicati all'Articolo 11 dei Regolamenti.

Ulteriori modifiche ai Regolamenti potrebbero intervenire al verificarsi di eventi di natura straordinaria che interessino i Titoli Sottostanti o gli emittenti i Titoli Sottostanti, ai sensi dell'art. 7 dei Regolamenti.

Rischio di cambio

Qualora il Titolo Sottostante sia denominato, nella relativa Borsa di Riferimento, in una valuta diversa dall'Euro, è necessario tenere presente che l'eventuale Importo di Liquidazione spettante a scadenza dovrà essere convertito in Euro. Il Tasso di Cambio di riferimento per la conversione, è il *fixing* della Banca Centrale Europea pubblicato il Giorno di Valutazione, alle ore 14.30 (orario di Francoforte), e reperibile sul sito internet ufficiale www.ecb.int. Di conseguenza, le fluttuazioni positive o negative del tasso di cambio tra la valuta considerata e l'Euro possono influenzare anche significativamente il valore del differenziale cui l'investitore che provveda ad esercitare validamente il *covered warrant* ha diritto.

Rischio emittente e assenza di garanzia

L'investimento nei Covered Warrants è soggetto al rischio emittente, e cioè all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione, con suo conseguente inadempimento. Gli obblighi nascenti dai Covered Warrant a carico dell'Emittente non sono assistiti da alcuna garanzia e quindi non godono di priorità rispetto agli altri crediti non privilegiati dell'Emittente. Ne segue che il credito dei Portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

Assenza di rating

Non è previsto che i Covered Warrant emessi a valere sul Programma di cui alla presente Nota Informativa siano oggetto di un separato rating. Tale ulteriore separato rating, ove assegnato, sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.

Pertanto, alla data di redazione della presente Nota Informativa, all'Emittente sono stati assegnati i seguenti ratings:

- dall'agenzia di rating Moody's Investors Service un rating a lungo termine (long term bank deposit) di Aa3¹ ed un rating a breve termine (short term bank deposit) di P-1²;
- dall'agenzia di rating Standard & Poor's Rating Services un rating a lungo termine (long term rating) di AA-³ ed un rating a breve termine (short term rating) di A-1 +⁴;

¹ Il codice Aa rappresenta il secondo livello di giudizio, in una scala articolata su nove livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: Aaa; Aa; A; Baa; Ba; B; Caa; Ca e C), e si riferisce alle passività a lungo termine qualificabili come "High Grade" (di elevata qualità) sotto tutti i profili oggetto di valutazione. Nell'ambito di ciascuna categoria compresa tra Aa e Caa è prevista la possibilità di esprimere anche valutazioni ulteriormente differenziate, nell'ambito di un livello di giudizio da 1 a 3; in particolare, il giudizio Aa3 indica la più bassa valutazione all'interno della categoria Aa

² Il codice P-1 (Prime -1) rappresenta il massimo livello di giudizio, in una scala articolata su quattro livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: P-1; P-2; P-3 e Not Prime), riservato agli emittenti riconosciuti come massimamente affidabili con riferimento alla capacità di rimborsare debiti a breve termine.

³ Il codice AA rappresenta il secondo livello di giudizio, in una scala articolata su undici livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: AAA; AA; A, BBB; BB; B; CCC; CC; R; SD e D) e si riferisce ad emittenti con una capacità "molto forte" di adempiere le proprie obbligazioni finanziarie. I rating compresi nelle categorie da AA a CCC possono essere modificati con l'aggiunta di un "+" o di un "-" per indicare il valore relativo all'interno della categoria. Il codice AA- indica la valutazione meno elevata all'interno della categoria AA.

- dall'agenzia di rating Fitch Ratings un ratingL a lungo termine (long term rating) di AA-⁵ ed un rating a breve termine (short term rating) di F1 +⁶.

Agente di calcolo e market maker. Conflitto di interessi.

L'Emittente è agente di calcolo dell'Importo di Liquidazione nonché market maker per i Covered Warrant oggetto della presente Nota Informativa.

L'Emittente, o le società controllate, controllanti o appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente, possono inoltre trovarsi ad agire a diverso titolo con riferimento ai Covered Warrant.

L'Emittente e/o tali soggetti possono, per esempio, assumere incarichi con funzioni di consulenti finanziari, sponsor o banca commerciale dell'Emittente del Titolo Sottostante; possono intraprendere negoziazioni relative al Titolo Sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti; possono, inoltre, emettere strumenti finanziari derivati, diversi dai Covered Warrant, relativi ai Titoli Sottostanti, che concorrono con i Covered Warrant e, per tale ragione, ne influenzano il valore.

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

Tabella 1.A - Covered Warrant su Azioni Italiane

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Call / Put	Cod. ISIN Sottostante	Strike	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità	Cash/ Physical	Europ/ Americ	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	Blocchi	n. lotti neg. per obblighi quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Indicativo covered warrant	Prezzo Sottostante	Divisa strike	Mercato di Riferimento
001	Banca IMI	IT0004149412	CAPITALIA	Call	IT0003121495	8	22/11/2006	01/03/2007	0,1	I14941	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	200	28,9%	3,73%	0,0127	6,94	EUR	Borsa Italiana
002	Banca IMI	IT0004149420	CAPITALIA	Call	IT0003121495	9	22/11/2006	01/06/2007	0,1	I14942	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	300	29,7%	3,83%	0,0085	6,94	EUR	Borsa Italiana
003	Banca IMI	IT0004149438	FIAT	Call	IT0001976403	16	22/11/2006	01/03/2007	0,1	I14943	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	50	30,5%	3,73%	0,0627	14,97	EUR	Borsa Italiana
004	Banca IMI	IT0004149446	FIAT	Call	IT0001976403	18	22/11/2006	01/03/2007	0,1	I14944	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	150	30,9%	3,73%	0,0204	14,97	EUR	Borsa Italiana
005	Banca IMI	IT0004149453	FIAT	Call	IT0001976403	17	22/11/2006	01/06/2007	0,1	I14945	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	50	29,9%	3,83%	0,0682	14,97	EUR	Borsa Italiana
006	Banca IMI	IT0004149461	FIAT	Call	IT0001976403	20	22/11/2006	01/06/2007	0,1	I14946	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	150	30,1%	3,83%	0,0193	14,97	EUR	Borsa Italiana
007	Banca IMI	IT0004149479	SAIPEM	Call	IT0000068525	20,5	22/11/2006	01/03/2007	0,1	I14947	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	20	38,8%	3,73%	0,1432	19,81	EUR	Borsa Italiana
008	Banca IMI	IT0004149487	SAIPEM	Call	IT0000068525	22	22/11/2006	01/06/2007	0,1	I14948	10000000	Cash	Europ.	1000	1000	150000	20	38,3%	3,83%	0,1447	19,81	EUR	Borsa Italiana

Tabella I.B - Covered Warrant su Azioni Internazionali

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Call / Put	Cod. ISIN Sottostante	Strike	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità emessa	Cash/ Physical	Europ/ Americ	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	Blocchi	n. lotti neg. per obblighi quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Indicativo covered warrant	Prezzo Sottostante	Divisa strike	Sponsor dell'indice
001	Banca IMI	IT0004149495	ALCATEL-LUCENT	Call	FR0000130007	12	22/11/2006	01/08/2007	0,1	114949	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	30,0%	3,83%	0,0505	10,58	EUR	Euronext Parigi
002	Banca IMI	IT0004149503	ALCATEL-LUCENT	Call	FR0000130007	15	22/11/2006	01/08/2007	0,1	114950	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	2500	32,2%	3,83%	0,0112	10,58	EUR	Euronext Parigi
003	Banca IMI	IT0004149511	ALLIANZ	Call	DE0008404005	160	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114951	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	400	23,5%	3,83%	0,0665	150,94	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
004	Banca IMI	IT0004149529	ALLIANZ	Call	DE0008404005	180	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114952	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	1500	23,3%	3,83%	0,0225	150,94	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
005	Banca IMI	IT0004149537	AXA	Call	FR0000120628	32	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114953	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	24,8%	3,83%	0,1250	30,11	EUR	Euronext Parigi
006	Banca IMI	IT0004149545	AXA	Call	FR0000120628	36	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114954	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	600	24,8%	3,83%	0,0440	30,11	EUR	Euronext Parigi
007	Banca IMI	IT0004149552	DAIMLER	Call	DE0007100000	50	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114955	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	25,1%	3,83%	0,2655	48,45	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
008	Banca IMI	IT0004149560	DAIMLER	Call	DE0007100000	60	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114956	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	25,7%	3,83%	0,0575	48,45	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
009	Banca IMI	IT0004149578	DEUTSCHE BANK	Call	DE0005140008	100	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114957	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	23,3%	3,83%	0,0575	99,22	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
010	Banca IMI	IT0004149586	DEUTSCHE BANK	Call	DE0005140008	120	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114958	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	2500	23,2%	3,83%	0,0105	99,22	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
011	Banca IMI	IT0004149594	DEUTSCHE TELECOM	Call	DE0005557508	15	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114959	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	800	22,2%	3,83%	0,0330	13,85	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
012	Banca IMI	IT0004149602	DEUTSCHE TELECOM	Call	DE0005557508	20	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114960	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	5000	27,2%	3,83%	0,0050	13,85	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
013	Banca IMI	IT0004149610	FRANCE TELECOM	Call	FR0000133308	25	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114961	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	1500	25,2%	3,83%	0,0195	20,36	EUR	Euronext Parigi
014	Banca IMI	IT0004149628	FRANCE TELECOM	Call	FR0000133308	30	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114962	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	9000	25,5%	3,83%	0,0030	20,36	EUR	Euronext Parigi
015	Banca IMI	IT0004149636	LVMH	Call	FR0000121014	90	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114963	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	700	24,2%	3,83%	0,0360	83,77	EUR	Euronext Parigi
016	Banca IMI	IT0004149644	LVMH	Call	FR0000121014	110	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114964	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	5000	23,9%	3,83%	0,0050	83,77	EUR	Euronext Parigi
017	Banca IMI	IT0004149651	NOKIA	Call	FI0009000681	16	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114965	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	26,3%	3,83%	0,0980	15,64	EUR	Helsinki Stock Exchange
018	Banca IMI	IT0004149669	NOKIA	Call	FI0009000681	20	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114966	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	2000	26,8%	3,83%	0,0160	15,64	EUR	Helsinki Stock Exchange
019	Banca IMI	IT0004149677	PHILIPS	Call	NL0000009538	30	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114967	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	24,0%	3,83%	0,1800	29,3	EUR	Euronext Amsterdam
020	Banca IMI	IT0004149685	PHILIPS	Call	NL0000009538	40	22/11/2006	01/06/2007	0,1	114968	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	2000	25,6%	3,83%	0,0150	29,3	EUR	Euronext Amsterdam
021	Banca IMI	IT0004149693	RENAULT	Call	FR0000131906	100	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114969	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	25,5%	3,83%	0,0575	97,88	EUR	Euronext Parigi
022	Banca IMI	IT0004149701	RENAULT	Call	FR0000131906	110	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114970	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	1000	25,2%	3,83%	0,0270	97,88	EUR	Euronext Parigi
023	Banca IMI	IT0004149719	RWE	Call	DE0007037129	80	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114971	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	23,3%	3,83%	0,0475	80,17	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
024	Banca IMI	IT0004149727	RWE	Call	DE0007037129	100	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114972	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	5000	22,3%	3,83%	0,0055	80,17	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
025	Banca IMI	IT0004149735	SAP	Call	DE0007164600	180	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114973	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	24,0%	3,83%	0,0530	161,144	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
026	Banca IMI	IT0004149743	SAP	Call	DE0007164600	220	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114974	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	3000	26,3%	3,83%	0,0095	161,144	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
027	Banca IMI	IT0004149750	SIEMENS	Call	DE0007236101	80	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114975	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	1000	22,0%	3,83%	0,0310	75,64	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
028	Banca IMI	IT0004149768	SIEMENS	Call	DE0007236101	100	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114976	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	8000	24,0%	3,83%	0,0033	75,64	EUR	XETRA (Borsa di Francoforte)
029	Banca IMI	IT0004149776	TOTAL	Call	FR0000120271	60	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114977	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	2000	19,6%	3,83%	0,0160	56,52	EUR	Euronext Parigi
030	Banca IMI	IT0004149784	TOTAL	Call	FR0000120271	70	22/11/2006	01/06/2007	0,01	114978	10000000	Cash	Europ.	100	100	150000	10000	19,6%	3,83%	0,0025	56,52	EUR	Euronext Parigi

REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT BANCA IMI S.p.A. SU AZIONI ITALIANE

Articolo 1 - Disposizioni Generali

1. Il presente regolamento (di seguito il “**Regolamento**”) disciplina i *covered warrant call e put* di stile c.d. “europeo” (di seguito i “**Covered Warrant**” e ciascuno un “**Covered Warrant**”), che verranno di volta in volta emessi, in una o più serie (di seguito “**Serie**”), da Banca IMI S.p.A. (di seguito l’“**Emittente**”) e con le caratteristiche indicate, per ciascuna emissione, nelle relative Condizioni Definitive (come di seguito definite). Per ciascuna emissione di Covered Warrant, le relative Condizioni Definitive formeranno parte integrante del presente Regolamento.
2. Tutti i Covered Warrant emessi sulla base del presente Regolamento avranno come attività finanziarie sottostanti titoli azionari negoziati nei mercati MTA e MTAX gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito i “**Titoli Sottostanti**” o i “**Sottostanti**”). Il Titolo Sottostante relativo a ciascuna delle Serie di Covered Warrant che verranno emessi in base al presente Regolamento sarà identificato nelle relative Condizioni Definitive.
3. L’esercizio dei Covered Warrant secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento obbliga l’Emittente a pagare al relativo portatore di tali Covered Warrant (il “**Portatore**”), per ciascun Lotto Minimo di Esercizio (come di seguito definito), un importo pari all’Importo di Liquidazione (come di seguito definito). Non è prevista in nessun caso la possibilità, in ipotesi di esercizio dei Covered Warrant, di regolamento a mezzo consegna fisica dei Titoli Sottostanti: tutti i Covered Warrant, in ipotesi di esercizio, saranno regolati a mezzo pagamento, secondo i termini e le modalità previsti nel presente Regolamento, dell’Importo di Liquidazione, e cioè secondo il meccanismo di *cash settlement* così come inteso nell’ordinaria prassi di mercato.
4. Gli obblighi nascenti in capo all’Emittente dai Covered Warrant costituiscono obbligazioni contrattuali chirografe e non subordinate dell’Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell’Emittente, in essere e future, chirografe e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I Covered Warrant non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale.

Articolo 2 - Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini di seguito elencati avranno il seguente significato:

“**Borsa**” o “**Borsa di Riferimento**” indica Borsa Italiana S.p.A. Ove, prima della Data di Scadenza (come di seguito definita), il mercato di quotazione dei Titoli Sottostanti (MTA ovvero MTAX) venga ad essere organizzato e gestito da un soggetto diverso dalla Borsa Italiana S.p.A., il termine “Borsa” o “Borsa di Riferimento” starà ad indicare tale diverso soggetto, per ogni finalità di cui al presente Regolamento (ivi inclusa, per quanto occorrer possa, ai fini della rilevazione del Prezzo di Riferimento).

“**Condizioni Definitive**” indica ciascun documento, redatto secondo quanto previsto dalla Direttiva 2003/71/CE (Direttiva sul Prospetto Informativo) e sulla base del modello di cui al Capitolo 11 della presente Nota Informativa, contenente i termini e le condizioni contrattuali relativi alle singole emissioni di Covered Warrant da effettuarsi sulla base della presente Nota Informativa. Le Condizioni

Definitive saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni, mediante deposito presso la Borsa e messe a disposizione presso la sede dell'Emittente, con contestuale trasmissione alla CONSOB.

“Covered Warrant Rilevanti” indica la Serie (come di seguito definita) di Covered Warrant in relazione ai cui Titoli Sottostanti si è verificato un Evento Rilevante (come di seguito definito).

"Data di Scadenza" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la data oltre la quale i Covered Warrant di tale Serie perdono validità. Tale data è indicata, per ciascuna Serie di Covered Warrant, nelle relative Condizioni Definitive.

“Emittente del Sottostante” si intende, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la società emittente i relativi Titoli Sottostanti individuati nelle relative Condizioni Definitive.

“Evento Rilevante” indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant ed i relativi Titoli Sottostanti, uno qualsiasi dei seguenti eventi:

- (a) la distribuzione, ai portatori di un Titolo Sottostante, di (i) un Titolo Sottostante; (ii) titoli di debito ovvero altri strumenti finanziari ovvero altre attività (diverse da dividendi ordinari riconosciuti sotto forma di pagamento monetario o riserve da utili), sia da parte dell'Emittente del Sottostante che di soggetti terzi; (iii) diritti ovvero altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto a sottoscrivere il Titolo Sottostante ovvero altri strumenti finanziari sia emessi dall'Emittente del Sottostante che da soggetti terzi; ovvero (iv) diritti di qualsiasi altra natura;
- (b) la modifica nel valore nominale dei Titoli Sottostanti e/o nella valuta di denominazione e/o un'operazione di frazionamento o raggruppamento dei Titoli Sottostanti;
- (c) un'operazione di riduzione del capitale sociale ovvero di aumento del capitale sociale (sia gratuito che a pagamento, con emissione di strumenti finanziari della stessa categoria dei Titoli Sottostanti ovvero di strumenti finanziari di diversa categoria) in capo all'Emittente del Sottostante;
- (d) un'operazione di scissione, scorporo, fusione in capo all'Emittente del Sottostante, la quale operazione abbia una qualche influenza sul Titolo Sottostante;
- (e) ogni altro evento tale da produrre, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, una diluizione o concentrazione del valore dei Titoli Sottostanti, indipendente dalle condizioni di mercato e/o ogni altro evento tale da rendere necessario, sempre secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, una modifica da parte dello stesso Emittente del Prezzo di Riferimento Finale (come di seguito definito) e/o del Multiplo (come di seguito definito) e/o del Titolo Sottostante relativamente alla Serie di Covered Warrant cui si riferisce l'Evento Rilevante al fine di mantenere sostanzialmente inalterato il valore economico dei medesimi Covered Warrant.

"Giorno di Negoziazione" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrants, un qualsiasi giorno in cui la Borsa è regolarmente aperta per la sua normale operatività, il Sistema Telematico della Borsa è operativo ed in cui il Titolo Sottostante è regolarmente quotato.

"Giorno di Valutazione" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrants, il Giorno di Negoziazione in cui viene rilevato il Prezzo di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione e, salvo quanto previsto dal successivo Articolo 6, coincide con il Giorno di Negoziazione immediatamente precedente la Data di Scadenza.

"Giorno Lavorativo" indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET).

"Importo di Liquidazione" indica, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, un importo espresso in Euro, calcolato come la differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di Covered Warrant *call*, il Prezzo di Riferimento Finale ed il Prezzo Base, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio;
- (ii) nel caso di Covered Warrant *put*, il Prezzo Base ed il Prezzo di Riferimento Finale, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

"Lotto Minimo di Esercizio" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il numero minimo di Covered Warrant per il quale è consentito l'esercizio. Per ciascuna Serie di Covered Warrant è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

"Mercato degli Strumenti Derivati" indica il mercato degli strumenti derivati (IDEM) gestito e organizzato dalla Borsa.

"Multiplo" ovvero **"Parità"** indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il numero di Titoli Sottostanti controllati da un singolo Covered Warrant. E' indicato, per ciascuna serie, nelle relative Condizioni Definitive.

"Periodo di Valutazione" indica il periodo che inizia a decorrere il Giorno di Negoziazione immediatamente precedente la Data di Scadenza e che ha durata di 5 Giorni di Negoziazione successivi a tale Giorno di Negoziazione (tale Giorno escluso).

"Portatore" indica ciascun soggetto titolare di uno o più Covered Warrant.

"Prezzo Base" o **"Prezzo di Esercizio"** o **"Strike Price"** indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il valore del Titolo Sottostante a cui il Covered Warrant può essere esercitato, ed è indicato come tale nelle relative Condizioni Definitive.

"Prezzo di Riferimento" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il prezzo di riferimento del Titolo Sottostante rilevato nel relativo mercato in cui tale Titolo Sottostante è negoziato, ai sensi, rispettivamente, dell'Articolo 4.1.11 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., per i Titoli Sottostanti negoziati sull'MTA, e dell'Articolo 4.4.8 del medesimo Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., per i Titoli Sottostanti negoziati sull'MTAX.

"Prezzo di Riferimento Finale" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, e fatta eccezione per il caso regolato dal successivo Articolo 6 il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante rilevato presso la Borsa il Giorno di Valutazione.

“Sconvolgimento di Mercato” indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la sospensione dalle negoziazioni o una rilevante limitazione delle negoziazioni che riguardi:

1. il Titolo Sottostante negoziato sul mercato (MTA ovvero MTAX) organizzato e gestito dalla Borsa;
2. ove applicabile, il contratto di opzione o il contratto future sul Titolo Sottostante negoziato nel Mercato degli Strumenti Derivati;
3. un numero significativo di azioni, diverse dal Titolo Sottostante, negoziate sul mercato (MTA ovvero MTAX) organizzato e gestito dalla Borsa.

"Serie" indica ciascuna delle serie di Covered Warrant di volta in volta emessi in base alla presente Nota Informativa.

Articolo 3 - Forma e Trasferimento dei Covered Warrant

1. I Covered Warrant sono strumenti finanziari di diritto italiano emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative. Non è quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più Covered Warrant.
2. Il trasferimento dei Covered Warrant avverrà esclusivamente tramite l'annotazione di tale trasferimento nel conto acceso dall'Emittente presso la Monte Titoli S.p.A. e nei conti detenuti da ciascun intermediario aderente al sistema di gestione accentrata di strumenti finanziari gestito dalla Monte Titoli S.p.A. presso cui il Portatore detenga, direttamente o indirettamente, il proprio conto (tale intermediario, di seguito l'“**Intermediario Aderente**”).

Articolo 4 - Esercizio dei Covered Warrant

(a) Procedura di esercizio - Esercizio Automatico

1. I Covered Warrant saranno considerati come automaticamente esercitati alla Data di Scadenza.
2. Nessuna forma di esercizio dei Covered Warrant diversa da quella automatica descritta nel presente Articolo è ammessa durante la vita degli stessi.

(b) Facoltà di rinuncia all'esercizio da parte del Portatore

3. Ciascun Portatore avrà facoltà di rinunciare all'esercizio automatico dei Covered Warrant, e quindi al pagamento del relativo Importo di Liquidazione, mediante apposita comunicazione di rinuncia che il Portatore, tramite l'Intermediario Aderente, dovrà inoltrare via fax all'Emittente entro le ore 10.00 antimeridiane (ora di Milano) della Data di Scadenza ovvero del Giorno di Valutazione - se lo stesso fosse posteriore alla Data di Scadenza - dei relativi Covered Warrant. A tal fine, farà fede l'orario indicato sulla copia del messaggio stampato dalla macchina ricevente. La comunicazione di rinuncia è irrevocabile e dovrà essere, a pena di inefficacia, sostanzialmente conforme al modello in appendice al presente Regolamento. La comunicazione di rinuncia dovrà essere effettuata per un numero di Covered Warrant, appartenenti alla medesima Serie, pari al Lotto Minimo di Esercizio

ovvero ad un suo multiplo intero; in caso contrario, la comunicazione di rinuncia s'intenderà effettuata, valida ed efficace esclusivamente per un numero di Covered Warrant della relativa Serie approssimati per difetto al Lotto Minimo d'Esercizio ovvero al multiplo intero più vicino, mentre per i restanti Covered Warrant la comunicazione di rinuncia s'intenderà come non effettuata. Ove il numero di Covered Warrant della medesima Serie indicati nella comunicazione di rinuncia sia inferiore al Lotto Minimo d'Esercizio, la comunicazione di rinuncia s'intenderà come non effettuata.

4. Ciascun Portatore sarà tenuto ad accertarsi che l'Intermediario Aderente presso cui detenga il proprio conto sia a conoscenza dei termini previsti dal presente Regolamento e che ponga in essere quanto necessario al fine di permettere il regolare esercizio della facoltà di rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant, anche qualora l'intermediario presso cui il Portatore detenga il proprio conto non sia un Intermediario Aderente.

5. L'Emittente sarà definitivamente e interamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant per i quali sia stata validamente effettuata una comunicazione di rinuncia e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

Articolo 5 - Determinazione e pagamento dell'Importo di Liquidazione

(a) Determinazione dell'Importo di Liquidazione

1. A seguito dell'esercizio automatico dei Covered Warrant, l'Emittente verserà al Portatore un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio.

2. L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Emittente, sarà, in assenza di errori manifesti, definitivo e vincolante per il Portatore. In ogni caso, l'Emittente non ha alcuna responsabilità per eventuali errori ed omissioni nella determinazione e diffusione di dati, variabili e parametri calcolati e pubblicati da soggetti terzi ed utilizzati dall'Emittente nel calcolo dell'Importo di Liquidazione.

(b) Pagamento dell'Importo di Liquidazione

1. Nel caso in cui il relativo Importo di Liquidazione sia un numero positivo, l'Emittente provvederà al pagamento del relativo ammontare mediante accredito a favore degli Intermediari Aderenti che detengano i Covered Warrant alla Data di Scadenza e presso i quali i relativi Portatori abbiano, direttamente o indirettamente, un conto. Nel caso in cui invece l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

2. Il relativo accredito verrà effettuato entro tre Giorni Lavorativi dalla Data di Scadenza, salvo quanto previsto dal successivo Articolo 6.

Articolo 6 - Sconvolgimenti di Mercato e simili

Nel caso in cui nel Giorno di Valutazione non venga rilevato il Prezzo di Riferimento ovvero in tal Giorno, a giudizio dell'Emittente, si verifichi uno Sconvolgimento di Mercato, il Giorno di

Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo. Qualora anche in tale successivo Giorno il Prezzo di Riferimento non sia stato rilevato o sussista anche in tale Giorno uno Sconvolgimento di Mercato, il Giorno di Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione nel Periodo di Valutazione in cui il Prezzo di Riferimento sia stato rilevato. Qualora il Prezzo di Riferimento non venga rilevato in nessuno dei Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Valutazione, allora il Prezzo di Riferimento Finale sarà determinato dall'Emittente sulla base della media aritmetica degli ultimi cinque Prezzi di Riferimento disponibili antecedenti l'originario Giorno di Valutazione.

Articolo 7 - Eventi Rilevanti relativi ai Titoli Sottostanti e rettifiche

1. Al verificarsi di un Evento Rilevante, l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile delle modifiche allo Strike Price e/o al Multiplo e/o al Titolo Sottostante relativamente ai Covered Warrant Rilevanti, in modo tale che il valore economico di tali Covered Warrant, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi Covered Warrant antecedentemente al verificarsi dell'Evento Rilevante e comunque in conformità ai successivi commi.
2. Al fine delle modifiche di cui al precedente comma, l'Emittente adotterà i criteri di rettifica adottati dal Mercato degli Strumenti Derivati per i contratti di opzione o i contratti *future* (qualora disponibili) relativi ai Titoli Sottostanti, eventualmente modificati per tenere conto delle differenti caratteristiche contrattuali dei Covered Warrant e di tali contratti di opzione. In assenza di questi ultimi, l'Emittente adotterà altri criteri di rettifica utilizzati quale *best practice* ed idonei a mantenere, per quanto possibile, il valore economico dei Covered Warrant Rilevanti sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi Covered Warrant antecedentemente al verificarsi dell'Evento Rilevante.
3. Ove il Mercato degli Strumenti Derivati, al seguito del verificarsi di un Evento Rilevante, revochi anticipatamente i contratti d'opzione o i contratti *future* relativi ai Titoli Sottostanti, e/o in ipotesi di revoca dalla quotazione dei Titoli Sottostanti, nonché in ogni altra ipotesi in cui l'Emittente ritenga ragionevolmente che non sia possibile procedere ad una rettifica ai sensi dei precedenti commi del presente articolo, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant Rilevanti s'intenderanno venuti meno, e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori dei Covered Warrant Rilevanti un importo in denaro secondo le previsioni del successivo Articolo 10 *mutatis mutandis*.
4. Le rettifiche operate e le determinazioni effettuate dall'Emittente ai sensi del presente Articolo 6 avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori dei Covered Warrant Rilevanti e per l'Emittente.
5. L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori e la Borsa delle modifiche apportate al presente Regolamento, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

Articolo 8 - Imposte, tasse e spese

Qualunque tassa, imposta o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei Covered Warrant sarà interamente a carico del Portatore.

Articolo 9 - Acquisti di Covered Warrant da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i Covered Warrant sul mercato o fuori mercato e sarà libero di procedere o meno all'annullamento dei Covered Warrant così acquistati.

Articolo 10 - Modifiche normative

Gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant s'intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, l'Emittente accerti l'eccessiva onerosità o l'impossibilità di adempiere, in tutto od in parte, agli stessi.

In tali circostanze, l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro ragionevolmente determinato dal medesimo Emittente rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno di Negoziazione precedente al verificarsi degli eventi che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà non appena possibile, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'Articolo 11 del presente Regolamento.

Le determinazioni effettuate dall'Emittente ai sensi del presente Articolo 10 avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

Articolo 11 - Comunicazioni

Fatto salvo quanto diversamente previsto dal Regolamento di Borsa Italiana, ogni comunicazione dell'Emittente ai Portatori s'intenderà validamente effettuata tramite annuncio pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.iminext.it.

Articolo 12 - Modifiche al Regolamento

Senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, ma previa comunicazione a Borsa, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni od errori materiali presenti nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Portatori.

Di tali modifiche l'Emittente provvederà ad informare i Portatori nei modi indicati all'Articolo 11 del presente Regolamento.

Articolo 13 - Legge applicabile e foro competente

La forma ed il contenuto dei Covered Warrant, così come tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalle disposizioni del presente Regolamento, sono regolati dalla legge italiana.

Per ogni controversia relativa al presente Regolamento, foro competente in via esclusiva è il foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del D. Lgs. 6 settembre 2005 n° 206, il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

Articolo 14 - Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, a sua discrezione, ulteriori covered warrant con le stesse caratteristiche e condizioni dei Covered Warrant e tali da costituire un'unica Serie con gli stessi.

Articolo 15 - Varie

1. L'Emittente, relativamente a tutti i Covered Warrant di cui al presente Regolamento ovvero anche a singole Serie, si riserva il diritto di richiederne l'ammissione a quotazione presso mercati regolamentati ulteriori rispetto a quelli organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In tale contesto l'Emittente ha la facoltà di consentire ai Portatori di esercitare i medesimi presso una cassa incaricata situata all'estero, di consentire che la quotazione avvenga nella valuta estera del mercato regolamentato di quotazione, se diversa dall'Euro, nonché di pagare l'Importo di Liquidazione in una valuta estera. In caso di ammissione a quotazione dei Covered Warrant su altri mercati regolamentati, l'Emittente ne darà comunicazione ai Portatori con le modalità di cui al precedente articolo 11.

2. Nel caso in cui una qualsiasi delle condizioni e dei termini previsti dal presente Regolamento sono o dovessero risultare in ogni tempo invalide, in tutto o in parte, le altre previsioni del presente Regolamento continueranno ad essere valide ed efficaci. Le clausole nulle saranno sostituite con disposizioni il più possibile conformi allo scopo economico e alle intenzioni del presente Regolamento.

1. **REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT BANCA IMI S.p.A. SU AZIONI INTERNAZIONALI**

Articolo 1 - Disposizioni Generali

1. Il presente regolamento (di seguito il "**Regolamento**") disciplina i *covered warrant call e put* di stile c.d. "europeo" (di seguito i "**Covered Warrant**" e ciascuno un "**Covered Warrant**"), che verranno di volta in volta emessi, in una o più serie (di seguito "**Serie**"), da Banca IMI S.p.A. (di seguito l'"**Emittente**") e con le caratteristiche indicate, per ciascuna emissione, nelle relative Condizioni Definitive (come di seguito definite). Per ciascuna emissione di Covered Warrant, le relative Condizioni Definitive formeranno parte integrante del presente Regolamento.

2. Tutti i Covered Warrant emessi sulla base del presente Regolamento avranno come attività finanziarie sottostanti titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea (esclusa l'Italia), della Danimarca, della Gran Bretagna, della Svezia, della Svizzera, del Giappone e degli USA (di seguito i "**Titoli Sottostanti**" o i "**Sottostanti**"). Il Titolo Sottostante relativo a ciascuna delle Serie di Covered Warrant che verranno emessi in base al presente Regolamento sarà identificato nelle relative Condizioni Definitive.

3. L'esercizio dei Covered Warrant secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento obbliga l'Emittente a pagare al relativo portatore di tali Covered Warrant (il "**Portatore**"), per ciascun Lotto Minimo di Esercizio (come di seguito definito), un importo pari all'Importo di Liquidazione (come di seguito definito). Non è prevista in nessun caso la possibilità, in ipotesi di esercizio dei Covered Warrant, di regolamento a mezzo consegna fisica dei Titoli Sottostanti: tutti i Covered Warrant, in ipotesi di esercizio, saranno regolati a mezzo pagamento secondo i termini e le modalità previsti nel presente Regolamento, dell'Importo di Liquidazione, e cioè secondo il meccanismo di *cash settlement* così come inteso nell'ordinaria prassi di mercato.

4. Gli obblighi nascenti in capo all'Emittente dai Covered Warrant costituiscono obbligazioni contrattuali chirografe e non subordinate dell'Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell'Emittente, in essere e future, chirografe e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I Covered Warrant non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale.

Articolo 2 - Definizioni

Ai fini del presente Regolamento, i termini di seguito elencati avranno il seguente significato:

"**Borsa**" o "**Borsa di Riferimento**" indica il mercato regolamentato di quotazione del Titolo Sottostante, organizzato e gestito dalla borsa valori appartenente al relativo Paese aderente all'Unione Monetaria Europea (esclusa l'Italia), ovvero alla Danimarca, alla Gran Bretagna, alla Svezia, alla Svizzera, al Giappone o agli USA, ai sensi della normativa applicabile. E' indicata, per ciascuna Serie, nelle Condizioni Definitive. Ove, prima della Data di Scadenza (come di seguito definita), il mercato di quotazione del Titolo Sottostante venga ad essere organizzato e gestito da un soggetto diverso dall'originaria borsa valori, il termine "Borsa" o "Borsa di Riferimento" starà ad indicare tale diverso soggetto, per ogni finalità di cui al presente Regolamento (ivi inclusa, per quanto occorrer possa, ai fini della rilevazione del Prezzo di Riferimento).

"Condizioni Definitive" indica ciascun documento, redatto secondo quanto previsto dalla Direttiva 2003/71/CE (Direttiva sul Prospetto Informativo) e sulla base del modello di cui al Capitolo 11 della presente Nota Informativa, contenente i termini e le condizioni contrattuali relativi alle singole emissioni di Covered Warrant da effettuarsi sulla base della presente Nota Informativa. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni, mediante deposito presso la Borsa e messe a disposizione presso la sede dell'Emittente, con contestuale trasmissione alla CONSOB.

"Covered Warrant Rilevanti" indica la Serie di Covered Warrant in relazione ai cui Titoli Sottostanti si è verificato un Evento Rilevante (come di seguito definito).

"Data di Scadenza" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la data oltre la quale i Covered Warrant di tale Serie perdono validità. Tale data è indicata, per ciascuna Serie di Covered Warrant, nelle relative Condizioni Definitive.

"Divisa di Riferimento" indica la valuta di denominazione del Titolo Sottostante. Per ciascuna serie di Covered Warrant è indicata nelle Condizioni Definitive;

"Emittente del Sottostante" si intende, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la società emittente i relativi Titoli Sottostanti individuati nelle relative Condizioni Definitive.

"Evento Rilevante" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant ed i relativi Titoli Sottostanti, uno qualsiasi dei seguenti eventi:

- (a) la distribuzione, ai portatori di un Titolo Sottostante, di (i) un Titolo Sottostante; (ii) titoli di debito ovvero altri strumenti finanziari ovvero altre attività (diverse da dividendi ordinari riconosciuti sotto forma di pagamento monetario o riserve da utili), sia da parte dell'Emittente del Sottostante che di soggetti terzi; (iii) diritti ovvero altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto a sottoscrivere il Titolo Sottostante ovvero altri strumenti finanziari sia emessi dall'Emittente del Sottostante che da soggetti terzi; ovvero (iv) diritti di qualsiasi altra natura;
- (b) la modifica nel valore nominale dei Titoli Sottostanti e/o nella valuta di denominazione e/o un'operazione di frazionamento o raggruppamento dei Titoli Sottostanti;
- (c) un'operazione di riduzione del capitale sociale ovvero di aumento del capitale sociale (sia gratuito che a pagamento, con emissione di strumenti finanziari della stessa categoria dei Titoli Sottostanti ovvero di strumenti finanziari di diversa categoria) in capo all'Emittente del Sottostante;
- (d) un'operazione di scissione, scorporo, fusione in capo all'Emittente del Sottostante, la quale operazione abbia una qualche influenza sul Titolo Sottostante;
- (e) ogni altro evento tale da produrre, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, una diluizione o concentrazione del valore dei Titoli Sottostanti, indipendente dalle condizioni di mercato e/o ogni altro evento tale da rendere necessario, sempre secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, una modifica da parte dello stesso Emittente del Prezzo di Riferimento Finale (come di seguito definito) e/o del Multiplo (come di seguito definito) e/o del Titolo Sottostante relativamente alla Serie di Covered Warrant cui si riferisce l'Evento Rilevante al

fine di mantenere sostanzialmente inalterato il valore economico dei medesimi Covered Warrant.

"Giorno di Negoziazione" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrants, un qualsiasi giorno in cui la Borsa è regolarmente aperta per la sua normale operatività, il Titolo Sottostante è regolarmente quotato sulla Borsa e il Sistema Telematico della Borsa è operativo.

"Giorno di Valutazione" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrants, il Giorno di Negoziazione in cui viene rilevato il Prezzo di Riferimento ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione e, salvo quanto previsto dal successivo Articolo 6, coincide con la Data di Scadenza.

"Giorno Lavorativo" indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET).

"Importo di Liquidazione" indica, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, un importo espresso in Euro, calcolato come la differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di Covered Warrant *call*, il Prezzo di Riferimento Finale ed il Prezzo Base, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio e divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile);
- (ii) nel caso di Covered Warrant *put*, il Prezzo Base ed il Prezzo di Riferimento Finale, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio e divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile).

"Lotto Minimo di Esercizio" indica per ciascuna Serie di Covered Warrants, il numero minimo di Covered Warrant per il quale è consentito l'esercizio. Per ciascuna Serie di Covered Warrant è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

"Mercato degli Strumenti Derivati" indica il mercato su cui si negoziano contratti derivati aventi ad oggetto i Titoli Sottostanti.

"Multiplo" ovvero **"Parità"** indica, per ciascuna Serie di Covered Warrants, il numero di Titoli Sottostanti controllati da un singolo Covered Warrant. E' indicato, per ciascuna serie, nelle relative Condizioni Definitive.

"Periodo di Valutazione" indica il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza e che ha durata di 5 Giorni di Negoziazione successivi alla Data di Scadenza (tale data esclusa).

"Portatore" indica ciascun soggetto titolare di uno o più Covered Warrant.

"Prezzo Base" o **"Prezzo di Esercizio"** o **"Strike Price"** indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il valore del Titolo Sottostante a cui il Covered Warrant può essere esercitato, ed è ed è indicato come tale nelle relative Condizioni Definitive.

"Prezzo di Riferimento" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il prezzo ufficiale di chiusura del Titolo Sottostante rilevato presso la Borsa di Riferimento in cui tale Titolo Sottostante è negoziato.

“Prezzo di Riferimento Finale” indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, e fatta eccezione per il caso regolato dal successivo Articolo 6, il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante rilevato presso la Borsa il Giorno di Valutazione.

“Sconvolgimento di Mercato” indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la sospensione dalle negoziazioni o una rilevante limitazione delle negoziazioni che riguardi:

1. il Titolo Sottostante negoziato sulla Borsa di Riferimento;
2. ove applicabile, il contratto di opzione o il contratto future sul Titolo Sottostante negoziato nel Mercato degli Strumenti Derivati;
3. un numero significativo di azioni, diverse dal Titolo Sottostante, negoziate sul mercato organizzato e gestito dalla Borsa.

"Serie" indica ciascuna delle serie di Covered Warrant di volta in volta emessi in base alla presente Nota Informativa.

"Tasso di Cambio" indica il fixing del tasso di cambio della Divisa di Riferimento, ove diversa dall'Euro, contro Euro rilevato dalla Banca Centrale Europea il Giorno di Valutazione e pubblicato alle ore 14.30 (ora di Francoforte) sul sito ufficiale www.ecb.int. Se nel Giorno di Valutazione non fosse rilevato con le modalità sopra descritte, il Tasso di Cambio verrà determinato dall'Emittente quale media aritmetica delle quotazioni del relativo Tasso di Cambio ottenute dall'Emittente approssimativamente alle ore 16.30 (ora di Milano) interpellando attraverso il sistema "Dealing 2000" tre banche ovvero imprese d'investimento di importanza primaria operanti nel mercato dei cambi selezionate a insindacabile discrezione dell'Emittente il Giorno di Valutazione.

Articolo 3 - Forma e Trasferimento dei Covered Warrant

1. I Covered Warrant sono strumenti finanziari di diritto italiano emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative. Non è quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più Covered Warrant.
2. Il trasferimento dei Covered Warrant avverrà esclusivamente tramite l'annotazione di tale trasferimento nel conto acceso dall'Emittente presso la Monte Titoli S.p.A. e nei conti detenuti da ciascun intermediario aderente al sistema di gestione accentrata di strumenti finanziari gestito dalla Monte Titoli S.p.A. presso cui il Portatore detenga, direttamente o indirettamente, il proprio conto (tale intermediario, di seguito l'“**Intermediario Aderente**”).

Articolo 4 - Esercizio dei Covered Warrant

(a) Procedura di esercizio - Esercizio Automatico

1. I Covered Warrant saranno considerati come automaticamente esercitati alla Data di Scadenza.
2. Nessuna forma di esercizio dei Covered Warrant diversa da quella automatica descritta nel presente Articolo è ammessa durante la vita degli stessi.

(b) *Facoltà di rinuncia all'esercizio da parte del Portatore*

3. Ciascun Portatore avrà facoltà di rinunciare all'esercizio automatico dei Covered Warrant, e quindi al pagamento del relativo Importo di Liquidazione, mediante apposita comunicazione di rinuncia che il Portatore, tramite l'Intermediario Aderente, dovrà inoltrare via fax all'Emittente entro le ore 10.00 antimeridiane (ora di Milano) del giorno successivo alla Data di Scadenza ovvero del giorno successivo al Giorno di Valutazione dei Covered Warrant qualora quest'ultimo sia posteriore alla Data di Scadenza. A tal fine, farà fede l'orario indicato sulla copia del messaggio stampato dalla macchina ricevente. La comunicazione di rinuncia è irrevocabile e dovrà essere, a pena di inefficacia, sostanzialmente conforme al modello in appendice al presente Regolamento. La comunicazione di rinuncia dovrà essere effettuata per un numero di Covered Warrant, appartenenti alla medesima Serie, pari al Lotto Minimo di Esercizio ovvero ad un suo multiplo intero; in caso contrario, la comunicazione di rinuncia s'intenderà effettuata, valida ed efficace esclusivamente per un numero di Covered Warrant della relativa Serie approssimati per difetto al Lotto Minimo d'Esercizio ovvero al multiplo intero più vicino, mentre per i restanti Covered Warrant la comunicazione di rinuncia s'intenderà come non effettuata. Ove il numero di Covered Warrant della medesima Serie indicati nella comunicazione di rinuncia sia inferiore al Lotto Minimo d'Esercizio, la comunicazione di rinuncia s'intenderà come non effettuata.

4. Ciascun Portatore sarà tenuto ad accertarsi che l'Intermediario Aderente presso cui detenga il proprio conto sia a conoscenza dei termini previsti dal presente Regolamento e che ponga in essere quanto necessario al fine di permettere il regolare esercizio della facoltà di rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant, anche qualora l'intermediario presso cui il Portatore detenga il proprio conto non sia un Intermediario Aderente.

5. L'Emittente sarà definitivamente e interamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant per i quali sia stata validamente effettuata una comunicazione di rinuncia e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

Articolo 5 - Determinazione e pagamento dell'Importo di Liquidazione

(a) *Determinazione dell'Importo di Liquidazione*

1. A seguito dell'esercizio automatico dei Covered Warrant, l'Emittente verserà al Portatore un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio.

2. L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Emittente, sarà, in assenza di errori manifesti, definitivo e vincolante per il Portatore. In ogni caso, l'Emittente non ha alcuna responsabilità per eventuali errori ed omissioni nella determinazione e diffusione di dati, variabili e parametri calcolati e pubblicati da soggetti terzi ed utilizzati dall'Emittente nel calcolo dell'Importo di Liquidazione.

(b) *Pagamento dell'Importo di Liquidazione*

1. Nel caso in cui il relativo Importo di Liquidazione sia un numero positivo, l'Emittente provvederà al pagamento del relativo ammontare mediante accredito a favore degli Intermediari Aderenti che detengano i Covered Warrant alla Data di Scadenza e presso i quali i relativi Portatori

abbiano, direttamente o indirettamente, un conto. Nel caso in cui invece l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

2. Il relativo accredito verrà effettuato entro tre Giorni Lavorativi dalla Data di Scadenza, salvo quanto previsto dal successivo Articolo 6.

Articolo 6 - Sconvolgimenti di Mercato e simili

Nel caso in cui nel Giorno di Valutazione non venga rilevato il Prezzo di Riferimento ovvero in tal Giorno, a giudizio dell'Emittente, si verifichi uno Sconvolgimento di Mercato, il Giorno di Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo. Qualora anche in tale successivo Giorno il Prezzo di Riferimento non sia stato rilevato o sussista anche in tale Giorno uno Sconvolgimento di Mercato, il Giorno di Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione nel Periodo di Valutazione in cui il Prezzo di Riferimento sia stato rilevato. Qualora il Prezzo di Riferimento non venga rilevato in nessuno dei Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Valutazione, allora il Prezzo di Riferimento Finale sarà determinato dall'Emittente sulla base della media aritmetica degli ultimi cinque Prezzi di Riferimento disponibili antecedenti l'originario Giorno di Valutazione.

Articolo 7 - Eventi Rilevanti relativi ai Titoli Sottostanti e rettifiche

1. Al verificarsi di un Evento Rilevante, l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile delle modifiche allo Strike Price e/o al Multiplo e/o al Titolo Sottostante relativamente ai Covered Warrant Rilevanti, in modo tale che il valore economico di tali Covered Warrant, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi Covered Warrant antecedentemente al verificarsi dell'Evento Rilevante e comunque in conformità ai successivi commi.

2. Al fine delle modifiche di cui al precedente comma, l'Emittente adotterà i criteri di rettifica adottati dal Mercato degli Strumenti Derivati per i contratti di opzione o i contratti *future* (qualora disponibili) relativi ai Titoli Sottostanti, eventualmente modificati per tenere conto delle differenti caratteristiche contrattuali dei Covered Warrant e di tali contratti di opzione. In assenza di questi ultimi, l'Emittente adotterà altri criteri di rettifica utilizzati quale *best practice* ed idonei a mantenere, per quanto possibile, il valore economico dei Covered Warrant Rilevanti sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi Covered Warrant antecedentemente al verificarsi dell'Evento Rilevante.

3. Ove il Mercato degli Strumenti Derivati, al seguito del verificarsi di un Evento Rilevante, revochi anticipatamente i contratti d'opzione o i contratti *future* relativi ai Titoli Sottostanti, e/o in ipotesi di revoca dalla quotazione dei Titoli Sottostanti, nonché in ogni altra ipotesi in cui l'Emittente ritenga ragionevolmente che non sia possibile procedere ad una rettifica ai sensi dei precedenti commi del presente articolo, gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant Rilevanti s'intenderanno venuti meno, e l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori dei Covered

Warrant Rilevanti un importo in denaro secondo le previsioni del successivo Articolo 10 mutatis mutandis.

4. Le rettifiche operate e le determinazioni effettuate dall'Emittente ai sensi del presente Articolo 6 avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori dei Covered Warrant Rilevanti e per l'Emittente.

5. L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori e la Borsa delle rettifiche apportate della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

Articolo 8 - Imposte, tasse e spese

Qualunque tassa, imposta o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei Covered Warrant sarà interamente a carico del Portatore.

Articolo 9 - Acquisti di Covered Warrant da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i Covered Warrant sul mercato o fuori mercato e sarà libero di procedere o meno all'annullamento dei Covered Warrant così acquistati.

Articolo 10 - Modifiche normative

Gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant s'intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, l'Emittente accerti l'eccessiva onerosità o l'impossibilità di adempiere, in tutto od in parte, agli stessi.

In tali circostanze, l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro ragionevolmente determinato dal medesimo Emittente rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno di Negoziazione precedente al verificarsi degli eventi che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà non appena possibile, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'Articolo 11 del presente Regolamento.

Le determinazioni effettuate dall'Emittente ai sensi del presente Articolo 10 avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

Articolo 11 - Comunicazioni

Fatto salvo quanto diversamente previsto dal Regolamento di Borsa Italiana, ogni comunicazione dell'Emittente ai Portatori s'intenderà validamente effettuata tramite annuncio pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.iminext.it.

2. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto dei Covered Warrant emessi dall'Emittente nell'ambito del Programma e denominati "Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su Indici Azionari".

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

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

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

2.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in Covered Warrant, gli investitori sono invitati a leggere con attenzione, oltre ai fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti di seguito descritti, i fattori di rischio, generici e specifici, relativi all'Emittente, che devono essere considerati prima di qualsiasi decisione di investimento, illustrati nel Documento di Registrazione, depositato presso la CONSOB in data 19 settembre 2006, a seguito del nulla osta rilasciato con nota n. 6074578 del 15 settembre 2006, come successivamente aggiornato.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Milano, Corso Matteotti n. 6, presso la Borsa Italiana S.p.A., ed è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.iminext.it.

2.2 Fattori di rischio generali connessi ad un investimento in covered warrant

I *covered warrant* sono strumenti finanziari derivati che, dietro pagamento di un corrispettivo (c.d. premio), conferiscono al loro portatore un diritto di opzione all'acquisto (opzione *call*) o alla vendita (opzione *put*) di un determinato bene (ad esempio, azioni, obbligazioni, indici di borsa, valute, tassi, merci) ad un prezzo determinato (detto prezzo di esercizio o "*strike price*") alla data di scadenza (opzione di stile "*europeo*") o entro la data di scadenza (opzione di stile "*americano*"). Più frequentemente, i *covered warrant* prevedono, in luogo della liquidazione fisica dell'attività sottostante, la liquidazione di un importo in contanti (differenziale monetario) calcolato come differenza, se positiva, tra il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (prezzo spot) e il prezzo di esercizio o *strike price* (in caso di *call covered warrant*), oppure dalla differenza, se positiva, tra il prezzo di esercizio ed il prezzo di liquidazione dell'attività sottostante (in caso di *put covered warrant*), moltiplicata per il relativo multiplo.

I covered warrant sono quindi strumenti finanziari derivati che incorporano un diritto di opzione e hanno, pertanto, molte caratteristiche in comune con i contratti di opzione. I contratti di opzione attribuiscono ad una delle parti, dietro pagamento di un premio, il diritto di acquistare o vendere strumenti finanziari, indici di borsa, valute, tassi di interesse, merci e relativi indici.

A differenza tuttavia delle opzioni quotate, i covered warrant possono considerarsi opzioni cartolarizzate, cioè liberamente trasferibili senza che sorga la necessità di ricorrere ad una cassa di compensazione e ai relativi obblighi di pagamento dei margini, come avviene invece per le opzioni quotate. I covered warrant inoltre si differenziano dalle opzioni quotate per la durata, solitamente superiore alla durata tipica delle opzioni, e per l'importo minimo richiesto per l'investimento, solitamente inferiore a quello richiesto dalle opzioni.

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

Le caratteristiche peculiari dei *covered warrant* possono quindi essere riassunte come segue:

- quotazione presso mercati regolamentati; possibilità di disinvestimento;
- alta sensibilità alla variazione della relativa attività sottostante ed alla volatilità dei mercati;
- possibilità di utilizzo per finalità di copertura e gestione di posizioni di rischio;
- alto “effetto leva” ovvero amplificazione delle fluttuazioni del mercato;
- eventuali temporanei problemi di liquidità che ne possono condizionare il prezzo;
- rischio di perdita totale del premio investito;
- possibilità di investimento di modesti importi.

Elevata rischiosità dello strumento finanziario, sua complessità e possibile non adeguatezza

Gli strumenti finanziari derivati, quali i covered warrant, costituiscono un investimento altamente volatile e sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata, che può comportare sino all'integrale perdita della somma utilizzata per l'acquisto del covered warrant (premio) più le commissioni, laddove il covered warrant giunga a scadenza senza alcun valore,

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

L'apprezzamento da parte dell'investitore di tale rischiosità è inoltre ostacolato dalla complessità di tali strumenti finanziari derivati.

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti soltanto dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio: specificamente, l'investitore deve tenere conto della distinzione tra *covered warrant* di stile "europeo", cioè esercitabili solo alla data di scadenza, e *covered warrant* di stile "americano", cioè esercitabili in qualsiasi momento della loro vita fino alla data di scadenza compresa.

L'investitore deve inoltre considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

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

Una volta valutato il rischio dell'operazione, l'investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è adeguato per l'investitore, con particolare riferimento alla situazione patrimoniale, agli obiettivi di investimento e alla esperienza nel campo degli investimenti in strumenti finanziari derivati di quest'ultimo.

Prima di effettuare qualsiasi operazione è opportuno che l'investitore consulti i propri consulenti circa la natura e il livello di esposizione al rischio che tale operazione comporta.

Si segnala inoltre l'opportunità per l'investitore di prendere visione del documento "Covered Warrant" predisposto dalla Consob e pubblicato alla pagina "Investor education" nel sito www.consob.it; una copia di tale documento verrà inoltre inviata a chi ne faccia richiesta a Banca IMI, servizio IMINext.

Effetto Leva

Una delle caratteristiche dei *covered warrant* è il cosiddetto "effetto leva": una variazione del valore dell'attività sottostante relativamente piccola può avere un impatto proporzionalmente più elevato sul valore del covered warrant, avendo come conseguenza una variazione significativa dello stesso. In questo modo, i *covered warrant* offrono possibilità di profitto maggiori rispetto ad altri strumenti finanziari. **Tuttavia, deve essere adeguatamente considerato che esiste, contestualmente, il rischio di perdite elevate, addirittura della perdita integrale dell'investimento effettuato.**

2.3 Fattori di rischio specifici connessi ad un investimento nei Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa

I Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa sono strumenti finanziari derivati appartenenti alla categoria "*covered warrant*" e sono del tipo "*plain vanilla*", ossia aventi le caratteristiche tipiche di tale categoria di strumenti finanziari.

Essi possono avere come attività sottostante uno degli indici azionari di seguito riportati:

All Stars[®], Amex Energy Select Sector[®], Amex Financial Select Sector[®], Amex Technology Select Sector[®], BOVESPA, CAC40[®], CASE 30, CECE Composite[®], DAX30[®], Dow Jones EURO STOXXSM, Dow Jones Euro STOXX Mid Cap IndexSM, Dow Jones Euro STOXX Small Cap IndexSM, Dow Jones Euro STOXX Sustainability 40 IndexSM, Dow Jones Euro STOXX 50SM, D.J. Eurostoxx AutoSM, D.J. Eurostoxx BankSM, D.J. Eurostoxx Basic ResourcesSM, D.J. Eurostoxx ChemicalSM, D.J. Eurostoxx ConstructionSM, D.J. Eurostoxx Travel&LeisureSM, D.J. Eurostoxx Oil&GasSM, D.J. Eurostoxx Financial ServicesSM, D.J. Eurostoxx Food & BeveragesSM, D.J. Eurostoxx HealthcareSM, D.J. Eurostoxx Industrial Good & ServicesSM, D.J. Eurostoxx InsuranceSM, D.J. Eurostoxx MediaSM, D.J. Eurostoxx Personal&Household GoodsSM, D.J. Eurostoxx RetailSM, D.J. Eurostoxx TechnologySM, D.J. Eurostoxx TelecomSM, D.J. Eurostoxx UtilitiesSM, Dow Jones Industrial AverageSM, Dow Jones Islamic Market EuroSM, Dow Jones Global Titans 50SM, Dow Jones Italy Titans 30SM, Dow Jones STOXX 50SM, Dow Jones STOXX 600SM, D.J. Stoxx 600 Automobiles&PartsSM, D.J. Stoxx 600 BanksSM, D.J. Stoxx 600 Basic ResourcesSM, D.J. Stoxx 600 ChemicalsSM, D.J. Stoxx 600 Construction&MaterialsSM, D.J. Stoxx 600 Financial ServicesSM, D.J. Stoxx 600 Food&BeveragesSM, D.J. Stoxx 600 HealthcareSM, D.J. Stoxx 600 Industrial Good & ServicesSM, D.J. Stoxx 600 InsuranceSM, D.J. Stoxx 600 MediaSM, D.J. Stoxx 600 Oil&GasSM, D.J. Stoxx 600 Personal&Household GoodsSM, D.J. Stoxx 600 RetailSM, D.J. Stoxx 600 TechnologySM, D.J. Stoxx 600 TelecommunicationsSM, D.J. Stoxx 600 Travel&LeisureSM, D.J. Stoxx 600 UtilitiesSM, Dow Jones STOXX America 600 Real EstateSM, Dow Jones STOXX EU Enlarged 15SM, Dow Jones STOXX Mid 200SM, Dow Jones STOXX Nordic 30SM, Dow Jones Turkey Titans 20 IndexSM, Hang Seng[®], Hang Seng China Enterprises Index[®], IBEX35[®], Istanbul Stock Exchange National 30 (ISE 30), KOSPI 200[®], Kuala Lumpur Composite Index[®], FTSE100[®], FTSE/ATHEX 20[®], FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone[®], FTSEurofirst 80[®], FTSE/JSE TOP40[®], FTSE/Latibex Top[®], FTSE/Xinhua China 25[®], Mexbol, Midex, MSCI EAFE IndexSM, MSCI Emerging MarketsSM, MSCI Singapore Free IndexSM, MSCI TaiwanSM, MSCI AC World IndexSM, Nasdaq 100[®], Nasdaq Biotechnology[®], Nasdaq Composite[®], Nikkei225[®], Philadelphia Semiconductor (SOX)SM, Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, Russell 2000[®], Russian Depositary Receipts Index (RDX)[®], S&P/ASX 200[®], S&P Asia 50[®], S&P CNX Nifty[®], S&P/MIB[®], S&P MidCap 400[®], S&P/TSX 60[®], S&P500[®], SMI[®], SSE 50[®], TecDAX[®], Techstar[®], Tel Aviv 25 Index[®], THAILAND SET[®] 50, TOPIX[®] (gli "**Indici Sottostanti**" o gli "**Indici**" o anche i "**Sottostanti**").

Acquistando un Covered Warrant, l'investitore, a fronte del pagamento di un premio, consegue il diritto di ricevere, alla Data di Scadenza, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio, l'Importo di Liquidazione, che è pari alla differenza, se positiva, tra

(i) nel caso di Covered Warrant di tipo *call*, il Prezzo di Riferimento Finale ed il Prezzo Base, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio; ovvero

(ii) nel caso di Covered Warrant di tipo *put*, il Prezzo Base ed il Prezzo di Riferimento Finale, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio.

Nel caso di Covered Warrant il cui Indice Sottostante sia espresso in una valuta diversa dall'Euro, l'Importo di Liquidazione dovrà essere diviso per il Tasso di Cambio.

L'investitore deve considerare che l'Importo di Liquidazione può risultare anche uguale a zero (come precisato di seguito nella presente Nota Informativa e nel Regolamento).

Dipendenza dal valore del Sottostante

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

Il valore dei Sottostanti può variare, in aumento od in diminuzione, in relazione ad una varietà di fattori tra i quali, fattori macroeconomici, andamento dei tassi di interesse, movimenti speculativi.

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

Assenza di interessi/dividendi

I Covered Warrants non conferiscono al Portatore alcun diritto alla consegna di titoli o di altri valori sottostanti, ma esclusivamente il diritto a ricevere, al momento dell'esercizio dell'opzione, il pagamento dell'Importo di Liquidazione. Parimenti, i *covered warrant* non danno diritto a percepire interessi o dividendi e quindi non danno alcun rendimento corrente. Conseguentemente, eventuali perdite di valore dei Covered Warrants non possono essere compensate con altri profitti derivanti da tali strumenti finanziari ovvero dai Sottostanti. In questi casi, non può confidarsi che il prezzo del *covered warrant* si riprenda in tempo utile, dal momento che lo stesso ha durata limitata nel tempo. Il rischio di parziale o totale perdita del prezzo versato – comprese le spese sostenute – sussiste anche indipendentemente dalla solidità finanziaria dell'emittente.

Commissioni di esercizio/negoziazione

L'Emittente non applica alcuna commissione di esercizio relativamente ai Covered Warrants. Tuttavia i potenziali investitori nei Covered Warrants dovrebbero tener presente che l'intermediario scelto per la negoziazione/esercizio potrebbe applicare commissioni di esercizio e/o di negoziazione. Conseguentemente, in tutti i casi in cui l'Importo di Liquidazione risulti inferiore alle commissioni di negoziazione e/o di esercizio applicate dall'intermediario, l'esercizio dei Covered Warrants risulterà antieconomico per l'investitore. Casi di questo genere, in cui l'investitore non ha alcun interesse pratico all'esercizio dei *covered warrant*, attengono a rapporti giuridici tra soggetti estranei all'emittente, rispetto ai quali lo stesso è terzo e non può in alcun modo influire.

Assenza di affiliazione con gli sponsor degli Indici Sottostanti

Né il Programma né i Covered Warrant di cui alla presente Nota Informativa sono sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti in alcun modo dai titolari dei diritti sugli Indici sottostanti. Le singole emissioni effettuate nell'ambito del Programma di Emissione non

costituiranno un'offerta da parte dei medesimi. I titolari degli Indici Sottostanti, inoltre, non hanno preso parte alcuna, direttamente o indirettamente, alla redazione della presente Nota Informativa e/o delle successive Condizioni Definitive.

In particolare, si richiama l'attenzione degli investitori sulle informazioni riportate al successivo Capitolo 5.2 in relazione ai singoli Indici.

LIQUIDITÀ

I COVERED WARRANT OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA VERRANNO NEGOZIATI NEL SEGMENTO "*PLAIN VANILLA*" DEL COMPARTO SEDEX ORGANIZZATO E GESTITO DALLA BORSA ITALIANA S.P.A.. TUTTAVIA, I COVERED WARRANT POTREBBERO PRESENTARE TEMPORANEI PROBLEMI DI LIQUIDITÀ CHE NE POSSONO CONDIZIONARE IL PREZZO, RENDERNE DIFFICOLTOSA O NON CONVENIENTE LA RIVENDITA SUL MERCATO OVVERO DETERMINARNE CORRETTAMENTE IL VALORE.

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

Esercizio automatico a scadenza

I Covered Warrant sono di stile c.d. "*europeo*", ossia incorporano un'opzione che potrà essere esercitata solo alla Data di Scadenza.

L'esercizio dei Covered Warrant alla Data di Scadenza è automatico. Considerato che in alcuni casi le commissioni applicate dall'intermediario potrebbero essere superiori all'Importo di Liquidazione derivante dall'esercizio, i Portatori hanno la facoltà di rinunciare all'esercizio dei Covered Warrant, dandone apposita comunicazione in conformità a quanto previsto dall'articolo 4 del Regolamento ed utilizzando, a tal fine, il modulo di "Rinuncia all'Esercizio" in appendice al Regolamento.

Il Prezzo di Riferimento Finale dei Covered Warrant corrisponde al livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future (ovvero, limitatamente ai soli indici Philadelphia Semiconductor Sector(SOX)SM e Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, del contratto di opzione) sul relativo Indice con scadenza in pari data, ovvero, per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante indici su cui non siano negoziati contratti future, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura (ovvero, per gli Indici All Stars[®], Midex e Techstar[®], il prezzo di apertura) dell'indice sottostante alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice.

L'esercizio dei Covered Warrant alla Data di Scadenza comporterà il regolamento in denaro dell'Importo di Liquidazione.

Eventi rilevanti di natura straordinaria ed estinzione anticipata dei Covered Warrants

È prevista la facoltà per l'Emittente, al verificarsi di eventi di natura straordinaria che riguardino gli Indici, di procedere al pagamento del congruo valore di mercato dei relativi Covered Warrant e liberarsi in tal modo degli obblighi contrattuali dagli stessi derivanti ovvero di effettuare gli opportuni aggiustamenti e rettifiche alle condizioni ed ai termini dei Covered Warrant così come meglio specificato all'articolo 7 del Regolamento. **Analoga facoltà è riconosciuta all'Emittente al verificarsi di sopravvenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, tali da rendere gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant impossibili o eccessivamente onerosi, così come meglio specificato all'articolo 10 del Regolamento.**

Sconvolgimenti di mercato

Il Regolamento dei Covered Warrant prevede che, per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante indici su cui siano negoziati contratti future, nonché per le Serie aventi quale sottostante l'indice Philadelphia Semiconductor Sector (SOX)SM ovvero l'indice Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, nell'ipotesi in cui si verifichi alla Data di Scadenza uno Sconvolgimento di Mercato, il Prezzo di Riferimento Finale coinciderà con il livello di liquidazione, alla Data di Scadenza, del contratto future sul relativo indice (ovvero limitatamente alle Serie aventi quale sottostante l'indice Philadelphia Semiconductor Sector (SOX)SM ovvero l'indice Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, coinciderà con il livello di liquidazione, alla Data di Scadenza, del contratto d'opzione sul relativo indice) con scadenza in pari data, quale determinato dal relativo Mercato degli Strumenti Derivati.

Per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante indici su cui non sono negoziati contratti future, il Regolamento prevede che ove alla Data di Scadenza, a giudizio dell'Emittente, si verifichi uno Sconvolgimento di Mercato, il Giorno di Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione seguente. Qualora anche in tale giorno il Prezzo di Riferimento Finale non sia comunque stato rilevato (per uno Sconvolgimento di Mercato o per qualsivoglia altro motivo) il Giorno di Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo in cui non vi sia uno Sconvolgimento di Mercato ed il Prezzo di Riferimento Finale sia stato rilevato. Qualora il Prezzo di Riferimento Finale non venga rilevato in nessuno degli otto Giorni di Negoziazione successivi all'originario Giorno di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale sarà determinato dall'Emittente sulla base delle condizioni prevalenti di mercato, dei prezzi di negoziazione - o, laddove necessario, di una stima dei medesimi da parte dell'emittente - di ciascun titolo compreso nell'indice sottostante e di ogni altra informazione / elemento che l'Emittente ritenga rilevante.

Modifiche al Programma

L'Emittente si riserva la facoltà di modificare il Programma, previo esame da parte delle competenti Autorità, nei modi e nei termini previsti dalla legislazione vigente.

Modifiche al Regolamento

È opportuno che l'investitore si informi presso il proprio intermediario circa i termini e le condizioni dei Covered Warrant su cui intende operare. Tali termini e condizioni sono meglio specificati nel Regolamento di cui al Capitolo 9 della presente Nota Informativa.

Senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, ma previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente potrà apportare al Regolamento le modifiche che ritenga necessarie al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni od errori materiali presenti nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Portatori. Di tali modifiche l'Emittente provvederà ad informare i Portatori nei modi indicati all'articolo 11 del Regolamento.

Ulteriori modifiche al Regolamento potrebbero intervenire al verificarsi di eventi di natura straordinaria che interessino gli Indici Sottostanti, ai sensi dell'articolo 7 del Regolamento.

Rischio di cambio

Qualora l'Indice Sottostante sia denominato, nella relativa Borsa di Riferimento, in una valuta diversa dall'Euro, è necessario tenere presente che l'eventuale Importo di Liquidazione spettante a scadenza dovrà essere convertito in Euro. Ad eccezione dell'indice S&P CNX Nifty® denominato in Rupie Indiane, il Tasso di Cambio di riferimento per la conversione è il *fixing* della Banca Centrale Europea pubblicato il Giorno di Valutazione, alle ore 14.30 (orario di Francoforte), e reperibile sul sito internet ufficiale www.ecb.int. Laddove l'Indice Sottostante sia l'indice S&P CNX Nifty®, denominato in Rupie Indiane, il Tasso di Cambio di riferimento è il *fixing* della Reserve Bank of India pubblicato il Giorno di Valutazione, alle ore 14.30 (orario di Bombay) e pubblicato alla pagina Reuters RBIB. Di conseguenza, le fluttuazioni positive o negative del tasso di cambio tra la valuta considerata e l'Euro possono influenzare anche significativamente il valore del differenziale cui l'investitore che provveda ad esercitare validamente il *covered warrant* ha diritto.

Rischio emittente e assenza di garanzia

L'investimento nei Covered Warrants è soggetto al rischio emittente, e cioè all'eventualità che l'Emittente, per effetto di un deterioramento della sua solidità patrimoniale, non sia in grado di corrispondere l'Importo di Liquidazione, con suo conseguente inadempimento. Gli obblighi nascenti dai Covered Warrant a carico dell'Emittente non sono assistiti da alcuna garanzia e quindi non godono di priorità rispetto agli altri crediti non privilegiati dell'Emittente. Ne segue che il credito dei Portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

Assenza di rating

Non è previsto che i Covered Warrant emessi a valere sul Programma di cui alla presente Nota Informativa siano oggetto di un separato rating. Tale ulteriore separato rating, ove assegnato, sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.

Pertanto, alla data di redazione della presente Nota Informativa, all'Emittente sono stati assegnati i seguenti ratings:

- dall'agenzia di rating Moody's Investors Service un rating a lungo termine (long term bank deposit) di Aa3¹ ed un rating a breve termine (short term bank deposit) di P-1²;
- dall'agenzia di rating Standard & Poor's Rating Services un rating a lungo termine (long term rating) di AA-³ ed un rating a breve termine (short term rating) di A-1+⁴;
- dall'agenzia di rating Fitch Ratings un rating a lungo termine (long term rating) di AA-⁵ ed un rating a breve termine (short term rating) di F1+⁶.

Agente di calcolo e market maker. Conflitto di interessi.

L'Emittente è agente per il calcolo dell'Importo di Liquidazione nonché market maker per i Covered Warrant oggetto della presente Nota Informativa.

L'Emittente, o le società controllate, controllanti o appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente, possono inoltre trovarsi ad agire a diverso titolo con riferimento ai Covered Warrant. L'Emittente e/o tali soggetti possono, per esempio, intraprendere negoziazioni relative all'Indice Sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore dell'Indice Sottostante e, quindi, sul Covered Warrant.

¹ Il codice Aa rappresenta il secondo livello di giudizio, in una scala articolata su nove livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: Aaa; Aa; A; Baa; Ba; B; Caa; Ca e C), e si riferisce alle passività a lungo termine qualificabili come "High Grade" (di elevata qualità) sotto tutti i profili oggetto di valutazione. Nell'ambito di ciascuna categoria compresa tra Aa e Caa è prevista la possibilità di esprimere anche valutazioni ulteriormente differenziate, nell'ambito di un livello di giudizio da 1 a 3; in particolare, il giudizio Aa3 indica la più bassa valutazione all'interno della categoria Aa

² Il codice P-1 (Prime -1) rappresenta il massimo livello di giudizio, in una scala articolata su quattro livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: P-1; P-2; P-3 e Not Prime), riservato agli emittenti riconosciuti come massimamente affidabili con riferimento alla capacità di rimborsare debiti a breve termine.

³ Il codice AA rappresenta il secondo livello di giudizio, in una scala articolata su undici livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: AAA; AA; A, BBB; BB; B; CCC; CC; R; SD e D) e si riferisce ad emittenti con una capacità "molto forte" di adempiere le proprie obbligazioni finanziarie. I rating compresi nelle categorie da AA a CCC possono essere modificati con l'aggiunta di un "+" o di un "-" per indicare il valore relativo all'interno della categoria. Il codice AA- indica la valutazione meno elevata all'interno della categoria AA.

⁴ Il codice A-1+ rappresenta il massimo livello di giudizio, in una scala articolata su otto livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: A-1; A-2; A-3; B; C; R; SD e D), riservato agli emittenti riconosciuti come massimamente affidabili con riferimento alla capacità di rimborsare debiti a breve termine. L'aggiunta del segno "+" indica che la capacità dell'emittente di adempiere le proprie obbligazioni finanziarie è "estremamente forte".

⁵ Il codice AA rappresenta il terzo livello di giudizio, in una scala articolata su 12 livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: AAA; AA; A, BBB; BB; B; CCC; CC; C; DDD; DD e D) e si riferisce ad emittenti con un merito di credito "molto elevato". I rating compresi nelle categorie da AA a CCC possono essere modificati con l'aggiunta di un "+" o di un "-" per indicare il valore relativo all'interno della categoria. Il codice AA- indica la valutazione più bassa all'interno della categoria AA.

⁶ Il codice F1+ rappresenta il massimo livello di giudizio, in una scala articolata su 7 livelli di valutazione (in ordine di solvibilità decrescente: F1+; F1; F2; F3; B; C e D), riservato agli emittenti riconosciuti come massimamente affidabili con riferimento alla capacità di rimborsare debiti a breve termine.

L'Emittente o le società controllate, controllanti o appartenenti al medesimo gruppo dell'Emittente, possono, inoltre, emettere strumenti finanziari derivati, diversi dai Covered Warrant, relativi agli Indici Sottostanti, che concorrono con i Covered Warrant e, per tale ragione, ne influenzano il valore.

I predetti soggetti possono anche assumere incarichi con funzioni di consulenti finanziari, sponsor o banca commerciale della società responsabile del calcolo dell'Indice Sottostante.

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

Tabella 1 - Covered Warrant su Indici.

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Call / Put	Cod. ISIN Sottostante	Strike	Data Emissione	Data Scadenza	Parità	Cod. Neg.	Quantità emessa	Cash / Physical	Europa / America	Lotto Esercizio	Lotto Neg.	Blocchi	n. lotti neg. per obbligo quotazione	Volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Indicativo covered warrant	Prezzo Sottostante	Divisa strike	Sponsor dell'indice
001	Banca IMI	IT0004149875	DAX	Put		8900	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4987	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	400	20,2%	3,67%	0,0786	6425	EUR	Deutsche Börse AG
002	Banca IMI	IT0004149883	DAX	Call		8100	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4988	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	50	19,1%	3,67%	0,5161	6425	EUR	Deutsche Börse AG
003	Banca IMI	IT0004149891	DAX	Put		8100	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4989	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	19,1%	3,67%	0,1174	6425	EUR	Deutsche Börse AG
004	Banca IMI	IT0004149909	DAX	Call		6300	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4990	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	18,0%	3,67%	0,2731	6425	EUR	Deutsche Börse AG
005	Banca IMI	IT0004149917	DAX	Put		6300	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4991	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	18,0%	3,67%	0,1719	6425	EUR	Deutsche Börse AG
006	Banca IMI	IT0004149925	DAX	Call		6500	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4992	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	16,98%	3,67%	0,2512	6425	EUR	Deutsche Börse AG
007	Banca IMI	IT0004149933	DAX	Put		6500	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4993	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	16,98%	3,67%	0,2477	6425	EUR	Deutsche Börse AG
008	Banca IMI	IT0004149941	DAX	Call		6700	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4994	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	16,1%	3,67%	0,1554	6425	EUR	Deutsche Börse AG
009	Banca IMI	IT0004149958	DJ EUROSTOXX50	Put		3600	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4995	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	800	21,9%	3,67%	0,0324	4100	EUR	STOXX Ltd.
010	Banca IMI	IT0004149966	DJ EUROSTOXX50	Call		3800	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4996	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	19,9%	3,67%	0,3921	4100	EUR	STOXX Ltd.
011	Banca IMI	IT0004149974	DJ EUROSTOXX50	Put		3800	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4997	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	19,9%	3,67%	0,0592	4100	EUR	STOXX Ltd.
012	Banca IMI	IT0004149982	DJ EUROSTOXX50	Call		4000	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4998	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	18,0%	3,67%	0,2413	4100	EUR	STOXX Ltd.
013	Banca IMI	IT0004149990	DJ EUROSTOXX50	Put		4000	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT4999	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	18,0%	3,67%	0,1060	4100	EUR	STOXX Ltd.
014	Banca IMI	IT0004150008	DJ EUROSTOXX50	Call		4200	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT5000	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	16,3%	3,67%	0,1244	4100	EUR	STOXX Ltd.
015	Banca IMI	IT0004150014	DJ EUROSTOXX50	Put		4200	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT5001	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	16,3%	3,67%	0,1867	4100	EUR	STOXX Ltd.
016	Banca IMI	IT0004150022	DJ EUROSTOXX50	Call		4400	22/11/2006	16/03/2007	0,001	IT5002	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	15,2%	3,67%	0,0520	4100	EUR	STOXX Ltd.
017	Banca IMI	IT0004149792	S&P/MIB	Put		41000	22/11/2006	16/03/2007	0,0001	IT4979	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	14,9%	3,67%	0,1303	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
018	Banca IMI	IT0004149800	S&P/MIB	Call		43000	22/11/2006	16/03/2007	0,0001	IT4980	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	13,5%	3,67%	0,0578	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
019	Banca IMI	IT0004150030	S&P/MIB	Put		36000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5003	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	17,4%	3,71%	0,0589	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
020	Banca IMI	IT0004150048	S&P/MIB	Call		39000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5004	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	16,6%	3,71%	0,3076	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
021	Banca IMI	IT0004150055	S&P/MIB	Put		39000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5005	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	400	16,6%	3,71%	0,0801	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
022	Banca IMI	IT0004150063	S&P/MIB	Call		40000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5006	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	15,8%	3,71%	0,2369	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
023	Banca IMI	IT0004150071	S&P/MIB	Put		40000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5007	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	15,8%	3,71%	0,1077	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
024	Banca IMI	IT0004150089	S&P/MIB	Call		41000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5008	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	15,1%	3,71%	0,1747	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
025	Banca IMI	IT0004150097	S&P/MIB	Put		41000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5009	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	15,1%	3,71%	0,1441	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
026	Banca IMI	IT0004150105	S&P/MIB	Call		42000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT5010	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	14,5%	3,71%	0,1231	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
027	Banca IMI	IT0004149816	S&P/MIB	Call		43000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT4981	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	400	13,9%	3,71%	0,0815	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
028	Banca IMI	IT0004149826	S&P/MIB	Call		44000	22/11/2006	20/04/2007	0,0001	IT4982	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	13,4%	3,71%	0,0508	40800	EUR	Standard&Poor's Corp.
029	Banca IMI	IT0004150113	CAC40	Call		5500	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5011	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	18,0%	3,77%	0,2883	5497	EUR	Euronext Paris SA
030	Banca IMI	IT0004150121	CAC40	Call		6500	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5012	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	1000	16,0%	3,77%	0,0268	5497	EUR	Euronext Paris SA
031	Banca IMI	IT0004150139	DAX	Put		5800	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5013	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	21,0%	3,77%	0,1192	6425	EUR	Deutsche Börse AG
032	Banca IMI	IT0004150147	DAX	Call		6000	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5014	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	50	20,1%	3,77%	0,7189	8425	EUR	Deutsche Börse AG
033	Banca IMI	IT0004150154	DAX	Put		6000	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5015	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	20,1%	3,77%	0,1591	6425	EUR	Deutsche Börse AG
034	Banca IMI	IT0004150162	DAX	Call		6200	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5016	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	50	19,2%	3,77%	0,5741	6425	EUR	Deutsche Börse AG
035	Banca IMI	IT0004150170	DAX	Put		6200	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5017	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	19,2%	3,77%	0,2100	6425	EUR	Deutsche Börse AG
036	Banca IMI	IT0004150188	DAX	Call		6400	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5018	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	18,3%	3,77%	0,4428	6425	EUR	Deutsche Börse AG
037	Banca IMI	IT0004150196	DAX	Put		6400	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5019	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	18,3%	3,77%	0,2743	6425	EUR	Deutsche Börse AG
038	Banca IMI	IT0004150204	DAX	Call		6600	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5020	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	17,5%	3,77%	0,3285	6425	EUR	Deutsche Börse AG
039	Banca IMI	IT0004150212	DAX	Put		6800	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5021	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	17,5%	3,77%	0,3558	6425	EUR	Deutsche Börse AG
040	Banca IMI	IT0004150220	DAX	Call		6800	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5022	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	16,8%	3,77%	0,2333	6425	EUR	Deutsche Börse AG
041	Banca IMI	IT0004150238	DAX	Call		7000	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5023	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	16,2%	3,77%	0,1579	6425	EUR	Deutsche Börse AG
042	Banca IMI	IT0004150246	DJ EUROSTOXX50	Put		3700	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5024	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	20,4%	3,77%	0,0937	4100	EUR	STOXX Ltd.
043	Banca IMI	IT0004150253	DJ EUROSTOXX50	Call		3900	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5025	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	18,9%	3,77%	0,3246	4100	EUR	STOXX Ltd.
044	Banca IMI	IT0004150261	DJ EUROSTOXX50	Put		3900	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5026	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	18,9%	3,77%	0,1453	4100	EUR	STOXX Ltd.
045	Banca IMI	IT0004150279	DJ EUROSTOXX50	Call		4100	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5027	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	17,5%	3,77%	0,2037	4100	EUR	STOXX Ltd.
046	Banca IMI	IT0004150287	DJ EUROSTOXX50	Put		4100	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5028	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	17,5%	3,77%	0,2201	4100	EUR	STOXX Ltd.
047	Banca IMI	IT0004150295	DJ EUROSTOXX50	Call		4300	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5029	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	16,4%	3,77%	0,1150	4100	EUR	STOXX Ltd.
048	Banca IMI	IT0004150303	DJ EUROSTOXX50	Put		4300	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5030	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	16,4%	3,77%	0,3271	4100	EUR	STOXX Ltd.
049	Banca IMI	IT0004150311	DJ EUROSTOXX50	Call		4500	22/11/2006	15/06/2007	0,001	IT5031	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	15,7%	3,77%	0,0588	4100	EUR	STOXX Ltd.
050	Banca IMI	IT0004150329	DJ EUROSTOXX AUTO	Call		275	22/11/2006	15/06/2007	0,01	IT5032	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	26,6%	3,77%	0,2038	290	EUR	STOXX Ltd.
051	Banca IMI	IT0004150337	DJ EUROSTOXX AUTO	Call		300	22/11/2006	15/06/2007	0,01	IT5033	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	26,5%	3,77%	0,1031	290	EUR	STOXX Ltd.
052	Banca IMI	IT0004150345	DJ EUROSTOXX BANKS	Call		450	22/11/2006	15/06/2007	0,01	IT5034	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	25,1%	3,77%	0,2440	445	EUR	STOXX Ltd.
053	Banca IMI	IT0004150352	DJ EUROSTOXX BANKS	Call		500	22/11/2006	15/06/2007	0,01	IT5035	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300</						

1. **REGOLAMENTO DEI COVERED WARRANT BANCA IMI S.P.A. SU INDICI AZIONARI**

Articolo 1 - Disposizioni Generali

1 Il presente regolamento (di seguito il “**Regolamento**”) disciplina i *covered warrant call e put* di stile c.d. “europeo” (di seguito i “**Covered Warrant**” e ciascuno un “**Covered Warrant**”), che verranno di volta in volta emessi, in una o più serie (di seguito “**Serie**”), da Banca IMI S.p.A. (di seguito l’“**Emittente**”) e con le caratteristiche indicate, per ciascuna emissione, nelle relative Condizioni Definitive (come di seguito definite). Per ciascuna emissione di Covered Warrant, le relative Condizioni Definitive formeranno parte integrante del presente Regolamento.

2 Tutti i Covered Warrant emessi sulla base del presente Regolamento avranno come attività sottostanti Indici, come individuati all’articolo 2 del presente Regolamento (di seguito gli “**Indici Sottostanti**”, gli “**Indici**” o i “**Sottostanti**”). L’Indice Sottostante relativo a ciascuna delle Serie di Covered Warrant che verranno emessi in base al presente Regolamento sarà identificato nelle relative Condizioni Definitive.

3 L’esercizio dei Covered Warrant secondo i termini e le modalità previste nel presente Regolamento obbliga l’Emittente a pagare al relativo portatore di tali Covered Warrant (il “**Portatore**”), per ciascun Lotto Minimo di Esercizio (come di seguito definito), un importo pari all’Importo di Liquidazione (come di seguito definito). Non è prevista in nessun caso la possibilità, in ipotesi di esercizio dei Covered Warrant, di regolamento a mezzo consegna fisica delle attività finanziarie che compongono gli Indici: tutti i Covered Warrant, in ipotesi di esercizio, saranno regolati a mezzo pagamento, secondo i termini e le modalità previsti nel presente Regolamento, dell’Importo di Liquidazione e cioè secondo il meccanismo di *cash settlement* così come inteso nell’ordinaria prassi di mercato.

4. Gli obblighi nascenti in capo all’Emittente dei Covered Warrant costituiscono obbligazioni contrattuali chirografe e non subordinate dell’Emittente e si collocano *pari passu* nella loro categoria e con tutte le altre obbligazioni dell’Emittente in essere e future, chirografe e non garantite, salve le prelazioni ed i privilegi di legge. I Covered Warrant non sono assistiti da alcuna garanzia, né reale né personale.

Articolo 2 - Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini di seguito elencati avranno il seguente significato:

“**Borsa**” indica la Borsa Italiana S.p.A.

“**Borsa di Riferimento**” indica per ciascuna Serie, i mercati regolamentati nei quali sono quotati gli strumenti finanziari che compongono il relativo Indice.

“**Condizioni Definitive**” indica ciascun documento, redatto secondo quanto previsto dalla Direttiva 2003/71/CE (Direttiva sul Prospetto Informativo) e sulla base del modello di cui al Capitolo 10 della Nota Informativa, contenente i termini e le condizioni contrattuali relativi alle singole emissioni di Covered Warrant da effettuarsi sulla base della Nota Informativa. Le

Condizioni Definitive saranno rese pubbliche, entro il giorno antecedente l'inizio delle negoziazioni, mediante deposito presso la Borsa e messe a disposizione presso la sede dell'Emittente, con contestuale trasmissione alla CONSOB.

"Data di Scadenza" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la data oltre la quale i Covered Warrant di tale Serie perdono validità. Tale data è indicata, per ciascuna Serie di Covered Warrant, nelle relative Condizioni Definitive.

"Divisa di Riferimento" indica la valuta di denominazione dell'Indice Sottostante (e quindi anche del Prezzo Base e del Prezzo di Riferimento Finale). Per ciascuna serie di Covered Warrant è indicata nelle Condizioni Definitive.

"Giorno di Negoziazione" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, un qualsiasi giorno in cui la Borsa è regolarmente aperta per la normale operatività, il sistema telematico di contrattazione della Borsa è operativo ed il relativo Indice è regolarmente rilevato dallo Sponsor dell'Indice.

"Giorno di Valutazione" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il Giorno di Negoziazione in cui viene rilevato il Prezzo di Riferimento Finale ai fini della determinazione dell'Importo di Liquidazione, e coincide con la Data di Scadenza dei Covered Warrant, salvo quanto previsto all'art. 6.

"Giorno Lavorativo" indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET).

"Importo di Liquidazione" indica, per ciascun Lotto Minimo di Esercizio esercitato, un importo espresso in Euro, calcolato come la differenza, se positiva, tra:

- (i) nel caso di Covered Warrant call, il Prezzo di Riferimento Finale ed il Prezzo Base, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio esercitato e divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile);
- (ii) nel caso di Covered Warrant put, il Prezzo Base ed il Prezzo di Riferimento Finale, moltiplicata per il Multiplo e per il numero di Covered Warrant compresi nel Lotto Minimo di Esercizio esercitato e divisa per il Tasso di Cambio (ove applicabile).

"Indice", indica l'indice di borsa o settoriale azionario sottostante a ciascuna Serie di Covered Warrant che sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione delle singole emissioni e che verrà scelto tra uno degli indici di seguito riportati:

All Stars[®], Amex Energy Select Sector[®], Amex Financial Select Sector[®], Amex Technology Select Sector[®], BOVESPA, CAC40[®], CASE 30, CECE Composite[®], DAX30[®], Dow Jones EURO STOXXSM, Dow Jones Euro STOXX Mid Cap IndexSM, Dow Jones Euro STOXX Small Cap IndexSM, Dow Jones Euro STOXX Sustainability 40 IndexSM, Dow Jones Euro STOXX 50SM, D.J. Eurostoxx AutoSM, D.J. Eurostoxx BankSM, D.J. Eurostoxx Basic ResourcesSM, D.J. Eurostoxx ChemicalSM, D.J. Eurostoxx ConstructionSM, D.J. Eurostoxx Travel&LeisureSM, D.J. Eurostoxx Oil&GasSM, D.J. Eurostoxx Financial ServicesSM, D.J. Eurostoxx Food & BeveragesSM, D.J. Eurostoxx HealthcareSM, D.J. Eurostoxx Industrial Good & ServicesSM, D.J. Eurostoxx InsuranceSM, D.J. Eurostoxx MediaSM, D.J. Eurostoxx Personal&Household

GoodsSM, D.J. Eurostoxx RetailSM, D.J. Eurostoxx TechnologySM, D.J. Eurostoxx TelecomSM, D.J. Eurostoxx UtilitiesSM, Dow Jones Industrial AverageSM, Dow Jones Islamic Market EuroSM, Dow Jones Global Titans 50SM, Dow Jones Italy Titans 30SM, Dow Jones STOXX 50SM, Dow Jones STOXX 600SM, D.J. Stoxx 600 Automobiles&PartsSM, D.J. Stoxx 600 BanksSM, D.J. Stoxx 600 Basic ResourcesSM, D.J. Stoxx 600 ChemicalsSM, D.J. Stoxx 600 Construction&MaterialsSM, D.J. Stoxx 600 Financial ServicesSM, D.J. Stoxx 600 Food&BeveragesSM, D.J. Stoxx 600 HealthcareSM, D.J. Stoxx 600 Industrial Good & ServicesSM, D.J. Stoxx 600 InsuranceSM, D.J. Stoxx 600 MediaSM, D.J. Stoxx 600 Oil&GasSM, D.J. Stoxx 600 Personal&Household GoodsSM, D.J. Stoxx 600 RetailSM, D.J. Stoxx 600 TechnologySM, D.J. Stoxx 600 TelecommunicationsSM, D.J. Stoxx 600 Travel&LeisureSM, D.J. Stoxx 600 UtilitiesSM, Dow Jones STOXX America 600 Real EstateSM, Dow Jones STOXX EU Enlarged 15SM, Dow Jones STOXX Mid 200SM, Dow Jones STOXX Nordic 30SM, Dow Jones Turkey Titans 20 IndexSM, Hang Seng[®], Hang Seng China Enterprises Index[®], IBEX35[®], Istanbul Stock Exchange National 30 (ISE 30), KOSPI 200[®], Kuala Lumpur Composite Index[®], FTSE100[®], FTSE/ATHEX 20[®], FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone[®], FTSEurofirst 80[®], FTSE/JSE TOP40[®], FTSE/Latibex Top[®], FTSE/Xinhua China 25[®], Mexbol, Midex, MSCI EAFE IndexSM, MSCI Emerging MarketsSM, MSCI Singapore Free IndexSM, MSCI TaiwanSM, MSCI AC World IndexSM, Nasdaq 100[®], Nasdaq Biotechnology[®], Nasdaq Composite[®], Nikkei225[®], Philadelphia Semiconductor (SOX)SM, Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, Russell 2000[®], Russian Depositary Receipts Index (RDX)[®], S&P/ASX 200[®], &P Asia 50[®], S&P CNX Nifty[®], S&P/MIB[®], S&P MidCap 400[®], S&P/TSX 60[®], S&P500[®], SMI[®], SSE 50[®], TecDAX[®], Techstar[®], Tel Aviv 25 Index[®], THAILAND SET[®] 50, TOPIX[®].

"Lotto Minimo di Esercizio" indica il numero minimo di Covered Warrant per il quale è consentito l'esercizio. Per ciascuna Serie di Covered Warrant è indicato nelle relative Condizioni Definitive.

"Mercato degli Strumenti Derivati" indica il mercato regolamentato degli strumenti finanziari derivati in cui si negoziano contratti derivati aventi ad oggetto gli Indici, come indicato per ciascun Indice, nella successiva definizione "Prezzo di Riferimento Finale".

"Multiplo" ovvero **"Parità"** indica il numero che esprime la frazione di ciascun Indice controllata da un singolo Covered Warrant. E' indicato, per ciascuna serie, nelle relative Condizioni Definitive.

"Portatore" indica ciascun soggetto titolare di uno o più Covered Warrant.

"Prezzo Base" o **"Prezzo di Esercizio"** o **"Strike Price"** indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, il valore dell'Indice Sottostante a cui il Covered Warrant può essere esercitato, ed è indicato come tale nelle relative Condizioni Definitive.

"Prezzo di Riferimento Finale" indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, (i) per le Serie aventi come Indice Sottostante un Indice su cui è negoziato un contratto future, il livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future (ovvero, limitatamente ai soli indici Philadelphia Semiconductor Sector(SOX)SM e Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, del contratto di opzione), sul relativo Indice con scadenza in pari data, (ii) per le Serie di Covered Warrant aventi come Indice Sottostante un Indice che non sia oggetto di un contratto future, il prezzo di chiusura (ovvero, per gli Indici All Stars[®], Midex e Techstar[®], il prezzo di apertura)

dell'Indice Sottostante alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice.

In particolare:

- a) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice All Stars[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di apertura dell'indice All Stars[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- b) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Amex Energy Select Sector[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Amex Energy Select Sector[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- c) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Amex Financial Select Sector[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Amex Financial Select Sector[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- d) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Amex Technology Select Sector[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Amex Technology Select Sector[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- e) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice BOVESPA[®] il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice BOVESPA[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Bolsa de Mercadorias & Futuros;
- f) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice CAC40[®] il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice CAC40[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Euronext-Liffe. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.euronext.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore dell'indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati dalle ore 15:40 (CET) alle ore 16:00 (CET) alla Data di Scadenza;
- g) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice CASE 30, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice CASE 30 alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- h) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice CECE Composite[®] il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice CECE Composite[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati OTOB della Wiener Boerse AG;
- i) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice DAX30[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratti future sull'indice DAX30[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di

Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore del relativo indice determinato utilizzando il prezzo dell'asta intra-day alle ore 13.00 effettuata sul mercato azionario regolamentato XETRA;

- j) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones EURO STOXXSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXXSM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- k) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones EURO STOXX Mid CapSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXX Mid CapSM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- l) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones EURO STOXX Small CapSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXX Small CapSM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- m) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones EURO STOXX Sustainability 40SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones EURO STOXX Sustainability 40SM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- n) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice DJ Euro STOXX 50SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice DJ Euro STOXX 50SM con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore del relativo indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati dalle ore 11:50 (CET) alle ore 12:00 (CET) alla Data di Scadenza;
- o) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante uno degli indici D.J. Eurostoxx settoriali (D.J. Eurostoxx AutoSM, D.J. Eurostoxx BankSM, D.J. Eurostoxx Basic ResourcesSM, D.J. Eurostoxx ChemicalSM, D.J. Eurostoxx ConstructionSM, D.J. Eurostoxx Travel&LeisureSM, D.J. Eurostoxx Oil&GasSM, D.J. Eurostoxx Financial ServicesSM, D.J. Eurostoxx Food & BeveragesSM, D.J. Eurostoxx HealthcareSM, D.J. Eurostoxx Industrial Good & ServicesSM, D.J. Eurostoxx InsuranceSM, D.J. Eurostoxx MediaSM, D.J. Eurostoxx Personal&Household GoodsSM, D.J. Eurostoxx RetailSM, D.J. Eurostoxx TechnologySM, D.J. Eurostoxx TelecomSM, D.J. Eurostoxx UtilitiesSM), il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sul relativo indice D.J. Eurostoxx settoriale con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore del relativo indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati dalle ore 11:50 (CET) alle ore 12:00 (CET) alla Data di Scadenza;

- p) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones Industrial AverageSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Dow Jones Industrial AverageSM con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Board of Trade CBOT. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.cbot.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde alla Special Opening Quotation calcolata dal CBOT utilizzando i prezzi di apertura dei titoli appartenenti all'indice alla Data di Scadenza;
- q) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones Islamic Market EuroSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones Islamic Market EuroSM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- r) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones Global Titans 50SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Dow Jones Global Titans 50SM con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore dell'indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati dalle ore 16:50 (CET) alle ore 17:00 (CET) alla Data di Scadenza;
- s) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones Italy Titans 30SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Dow Jones Italy Titans 30SM con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, tale valore corrisponde al valore di apertura dell'indice alla Data di Scadenza;
- t) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones Stoxx 50SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future sull'indice Dow Jones Stoxx 50SM con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, tale valore corrisponde al valore del relativo indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati dalle ore 11:50 (CET) alle ore 12:00 (CET) alla Data di Scadenza;
- u) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones STOXX 600SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Dow Jones STOXX 600SM con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza;
- v) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante uno degli indici D.J. Stoxx 600 settoriali (D.J. Stoxx 600 Automobiles&PartsSM, D.J. Stoxx 600 BanksSM, D.J. Stoxx 600 Basic ResourcesSM, D.J. Stoxx 600 ChemicalsSM, D.J. Stoxx 600 Construction&MaterialsSM,

D.J. Stoxx 600 Financial ServicesSM, D.J. Stoxx 600 Food&BeveragesSM, D.J. Stoxx 600 HealthcareSM, D.J. Stoxx 600 Industrial Good & ServicesSM, D.J. Stoxx 600 InsuranceSM, D.J. Stoxx 600 MediaSM, D.J. Stoxx 600 Oil&GasSM, D.J. Stoxx 600 Personal&Household GoodsSM, D.J. Stoxx 600 RetailSM, D.J. Stoxx 600 TechnologySM, D.J. Stoxx 600 TelecommunicationsSM, D.J. Stoxx 600 Travel&LeisureSM, D.J. Stoxx 600 UtilitiesSM), il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sul relativo indice D.J. Stoxx 600 settoriale con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza;

- w) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones STOXX America 600 Real EstateSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones STOXX America 600 Real EstateSM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- x) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones STOXX EU Enlarged 15SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones STOXX EU Enlarged 15SM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- y) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones STOXX Mid 200SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Dow Jones STOXX Mid 200SM con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza;
- z) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones STOXX Nordic 30SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones STOXX Nordic 30SM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- aa) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Dow Jones Turkey Titans 20SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Dow Jones Turkey Titans 20SM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- bb) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Hang Seng®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future sull'indice Hang Seng® con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Hong Kong Futures Exchange (HKFE). Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.hkex.com.hk alla Data di Scadenza. Tale valore corrisponde correntemente al valore dell'indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati ogni 5 minuti nel corso dell'intera seduta alla Data di Scadenza;
- cc) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Hang Seng China Enterprises®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Hang Seng China Enterprises con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Hong Kong Futures Exchange (HKFE);

- dd) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice IBEX35[®] il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice IBEX35[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Meff-RV. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.meff.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore dell'indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati dalle ore 16:15 (CET) alle ore 16:45 (CET) alla Data di Scadenza;
- ee) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Istanbul Stock Exchange National 30 (ISE 30)[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Istanbul Stock Exchange National 30 (ISE 30)[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Turkish Derivatives Exchange (TurkDEX);
- ff) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice KOSPI 200[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice KOSPI 200[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Korea Futures Exchange (KFE);
- gg) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Kuala Lumpur Composite Index[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Kuala Lumpur Composite Index[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati della Borsa Malese (Bursa Malaysia Derivatives Berhad);
- hh) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice FTSE100[®] il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice FTSE100[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Euronext-Liffe. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.euronext.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore dell'indice calcolato come la media aritmetica dei valori registrati dalle ore 10:10 (London Time) alle ore 10:30 (London Time) alla Data di Scadenza;
- ii) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice FTSE/ATHEX 20[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice FTSE/ATHEX 20[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati della Borsa di Atene (Athens Stock Exchange);
- jj) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- kk) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice FTSEurofirst 80[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice FTSEurofirst 80[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Euronext-Liffe;

- ll) per la serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice FTSE/JSE TOP 40®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future sull'indice FTSE/JSE TOP 40®, con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati SAFEX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.safex.co.za alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, tale valore corrisponde al valore dell'indice calcolato dalla borsa JSE come la media aritmetica dei valori registrati ogni 60 secondi dalle ore 14:01 alle ore 15:40 alla Data di Scadenza.
- mm) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice FTSE/Latibex Top®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice FTSE/Latibex Top® alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- nn) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice FTSE/Xinhua China 25®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice FTSE/Xinhua China 25® con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Hong Kong Futures Exchange (HKFE);
- oo) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Mexbol®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Mexbol® con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato messicano dei derivati (MexDer);
- pp) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Midex®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di apertura dell'indice Midex® alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- qq) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice MSCI EAFESM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice MSCI EAFESM con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME);
- rr) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice MSCI Emerging MarketsSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice MSCI Emerging MarketsSM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;
- ss) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice MSCI Singapore Free IndexSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice MSCI Singapore Free IndexSM con scadenza in pari data quotati sul segmento derivati del Singapore Exchange Limited (SGX);
- tt) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice MSCI TaiwanSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice MSCI TaiwanSM con scadenza in pari data quotati sul segmento derivati del Singapore Exchange Limited (SGX);
- uu) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice MSCI AC World IndexSM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice MSCI AC World IndexSM alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;

- vv) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Nasdaq 100[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice Nasdaq 100[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME). Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.cme.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde alla Special Opening Quotation calcolata dal CME utilizzando i prezzi di apertura dei titoli appartenenti all'indice alla Data di Scadenza;
- ww) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Nasdaq Biotechnology[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice Nasdaq Biotechnology[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME);
- xx) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Nasdaq Composite[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future sull'indice Nasdaq Composite[®] con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME). Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.cme.com alla Data di Scadenza. Tale valore corrisponde correntemente alla Special Opening Quotation calcolata dal CME utilizzando i prezzi di apertura dei titoli appartenenti all'indice alla Data di Scadenza;
- yy) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Nikkei 225[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Nikkei 225[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME). Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.cme.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde alla Special Opening Quotation calcolata dal CME utilizzando i prezzi di apertura dei titoli appartenenti all'indice alla Data di Scadenza;
- zz) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Philadelphia Semiconductor Sector (SOX)SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti di opzione sull'indice Philadelphia Semiconductor Sector (SOX)SM con scadenza in pari data quotati sul segmento derivati del Philadelphia Stock Exchange;
- aaa) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti di opzione sull'indice Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM con scadenza in pari data quotati sul segmento derivati del Philadelphia Stock Exchange;
- bbb) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Russell 2000[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti futures sull'indice Russell 2000[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME);
- ccc) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Russian Depositary Receipts Index (RDX)[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti futures sull'indice Russian Depositary Receipts Index (RDX)[®] con

scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati OTOB della Wiener Boerse AG;

- ddd) per la serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice S&P ASX200®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future sull'indice S&P ASX200®, con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati SFE. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.asx.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, tale valore corrisponde al valore dell'indice determinato utilizzando il prezzo dell'asta di apertura alla Data di Scadenza;
- eee) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice S&P Asia 50®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti futures sull'indice S&P Asia 50® con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME);
- fff) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice S&P CNX Nifty®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti futures sull'indice S&P CNX Nifty® con scadenza in pari data quotati sul segmento derivati del Singapore Exchange Limited (SGX);
- ggg) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice S&P/MIB®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sull'indice S&P/MIB® con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati IDEM. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.borsaitaliana.it alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della Nota Informativa, tale valore corrisponde al valore di apertura dell'indice alla Data di Scadenza;
- hhh) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice S&P MidCap 400®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti futures sull'indice S&P MidCap 400® con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME);
- iii) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice S&P/TSX 60®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti futures sull'indice S&P/TSX 60® con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati canadese Montréal Stock Exchange (MSE);
- jjj) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice S&P500®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione del contratto future sul relativo indice con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei derivati Chicago Mercantile Exchange (CME). Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.cme.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde alla Special Opening Quotation calcolata dal CME utilizzando i prezzi di apertura dei titoli appartenenti all'indice alla Data di Scadenza;
- kkk) per la serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice SMI®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione alla Data di Scadenza del contratto future sull'indice SMI® con scadenza in pari data quotato sul mercato regolamentato dei

derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, tale valore corrisponde al valore di apertura dell'indice alla Data di Scadenza;

lll) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice SSE 50[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice SSE 50[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;

mmm) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice TecDAX[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice TecDAX[®] con scadenza in pari data quotati sul mercato regolamentato dei derivati EUREX. Tale valore viene calcolato e pubblicato sul sito internet www.eurexchange.com alla Data di Scadenza. Alla data di pubblicazione della nota informativa, tale valore corrisponde al valore del relativo indice determinato utilizzando il prezzo dell'asta intra-day alle ore 13.00 effettuata sul mercato azionario regolamentato XETRA;

nnn) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Techstar[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di apertura dell'indice Techstar[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;

ooo) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Tel Aviv 25 Index[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Tel Aviv 25 Index[®] con scadenza in pari data quotati sul segmento derivati del Tel Aviv Stock Exchange (TASE);

ppp) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice Thailand SET 50[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il prezzo di chiusura dell'indice Thailand SET 50[®] alla Data di Scadenza come definito e calcolato dallo Sponsor dell'Indice;

qqq) per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante l'indice TOPIX[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice TOPIX[®] con scadenza in pari data quotati sul segmento derivati del Tokyo Stock Exchange (TSE).

Nell'ipotesi in cui si verifichi uno Sconvolgimento di Mercato (come di seguito definito) alla Data di Scadenza, il Prezzo di Riferimento Finale sarà determinato secondo quanto stabilito all'articolo 6 del presente regolamento.

“Sponsor dell'Indice” indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la società responsabile del calcolo e della gestione del relativo Indice individuato nelle Condizioni Definitive pubblicate in occasione delle singole emissioni. In particolare:

SPONSOR	INDICE
American Stock Exchange	Amex Energy Select Sector [®] , Amex Technology Select Sector [®] , Amex Financial Select Sector [®]
Bolsa de Madrid	IBEX35 [®]
Bolsa Mexicana de Valores	Mexbol

Bursa Malaysia	Kuala Lumpur Composite Index [®]
Cairo & Alexandria Stock	
Exchanges	CASE 30 [®]
Deutsche Börse AG	DAX30 [®] , TecDAX [®]
Dow Jones & Company, Inc.	Dow Jones Industrial Average SM , Dow Jones Global Titans 50 SM , Dow Jones Italy Titans 30 SM , Dow Jones STOXX America 600 Real Estate SM
Euronext Paris SA	CAC40 [®]
Frank Russel Company	Russell 2000 [®]
FTSE International Limited	FTSE100 [®] , FTSE/ATHEX 20 [®] , FTSE/JSE TOP 40 [®] , FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone [®] , FTSEurofirst 80 [®] , FTSE/Latibex Top [®] , FTSE/Xinhua China 25 [®]
HSI Services	Hang Seng, Hang Seng China Enterprises Index
India Index Services and Products	S&P CNX Nifty [®]
Istanbul Stock Exchange	Istanbul Stock Exchange National 30 (ISE 30)
Korea Stock Exchange	KOSPI 200 [®]
Morgan Stanley Capital Int.	MSCI EAFE Index SM , MSCI Emerging Markets SM , MSCI Singapore Free Index SM , MSCI Taiwan SM , MSCI AC World Index SM
Nihon Keizai Shimbun Inc.	Nikkei 225 [®]
Philadelphia Stock Exchange	Philadelphia Semiconductor (SOX) SM , Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU) SM
San Paolo Stock Exchange	BOVESPA [®]
Shanghai Stock Exchange	SSE50 [®]
Standard & Poor's Corporation	All Stars [®] , Midex, S&P500 [®] , S&P/ASX200 [®] , S&P Asia 50 [®] , S&P/MIB [®] , S&P MidCap 400 [®] , S&P/TSX 60 [®] , Techstar [®]
STOXX Limited	DJ Euro STOXX SM , DJ Euro STOXX Mid Cap Index SM , DJ Euro STOXX Small Cap Index SM , DJ Euro STOXX Sustainability Index SM , DJ Euro STOXX 50 SM , D.J. Eurostoxx Auto SM , D.J. Eurostoxx Bank SM , D.J. Eurostoxx Basic Resources SM , D.J. Eurostoxx Chemical SM , D.J. Eurostoxx Construction SM , D.J. Eurostoxx Travel&Leisure SM , D.J. Eurostoxx Oil&Gas SM , D.J. Eurostoxx Financial Services SM , D.J. Eurostoxx Food &

BeveragesSM, D.J. Eurostoxx HealthcareSM, D.J. Eurostoxx Industrial Good & ServicesSM, D.J. Eurostoxx InsuranceSM, D.J. Eurostoxx MediaSM, D.J. Eurostoxx Personal&Household GoodsSM, D.J. Eurostoxx RetailSM, D.J. Eurostoxx TechnologySM, D.J. Eurostoxx TelecomSM, D.J. Eurostoxx UtilitiesSM, Dow Jones STOXX 50SM, Dow Jones STOXX 600SM, D.J. Stoxx 600 Automobiles&PartsSM, D.J. Stoxx 600 BanksSM, D.J. Stoxx 600 Basic ResourcesSM, D.J. Stoxx 600 ChemicalsSM, D.J. Stoxx 600 Construction&MaterialsSM, D.J. Stoxx 600 Financial ServicesSM, D.J. Stoxx 600 Food&BeveragesSM, D.J. Stoxx 600 HealthcareSM, D.J. Stoxx 600 Industrial Good & ServicesSM, D.J. Stoxx 600 InsuranceSM, D.J. Stoxx 600 MediaSM, D.J. Stoxx 600 Oil&GasSM, D.J. Stoxx 600 Personal&Household GoodsSM, D.J. Stoxx 600 RetailSM, D.J. Stoxx 600 TechnologySM, D.J. Stoxx 600 TelecommunicationsSM, D.J. Stoxx 600 Travel&LeisureSM, D.J. Stoxx 600 UtilitiesSM, Dow Jones Islamic Market EuroSM, Dow Jones STOXX EU Enlarged 15SM, Dow Jones STOXX Mid 200SM, Dow Jones STOXX Nordic 30SM, Dow Jones Turkey Titans 20 IndexSM,

SWX Swiss Exchange	SMI®
Thailand Futures Exchange	Thailand SET 50®
The Nasdaq Stock Market Inc.	Nasdaq100®, Nasdaq Biotechnology®, Nasdaq Composite®
Tel Aviv Stock Exchange	Tel Aviv 25 Index®
Tokyo Stock Exchange	TOPIX®
Wiener Boerse AG	CECE Composite®, Russian Depositary Receipts Index (RDX)®

“Sconvolgimento di Mercato” indica, per ciascuna Serie di Covered Warrant, la sospensione o una rilevante limitazione delle negoziazioni nella rispettiva Borsa di Riferimento che riguardi:

1. un significativo numero di azioni componenti l’Indice;
2. ove applicabile, il contratto di opzione o il contratto future sull’Indice o sulle azioni che lo compongono nel relativo Mercato degli Strumenti Derivati;
3. un significativo numero di azioni non facente parte del paniere componente l’Indice.

"Serie" indica ciascuna delle serie di Covered Warrants di volta in volta emessi in base alla presente Nota Informativa.

"Tasso di Cambio" indica il fixing del tasso di cambio della Divisa di Riferimento, ove diversa dall'Euro, contro Euro. Per le valute diverse dalla Rupia Indiana, tale fixing sarà rilevato dalla Banca Centrale Europea il Giorno di Valutazione e pubblicato alle ore 14:30 (ora di

Francoforte) sul sito ufficiale www.ecb.int. Per la Rupia Indiana, il Tasso di Cambio è il *fixing* contro Euro della Reserve Bank of India pubblicato il Giorno di Valutazione, alle ore 14.30 (orario di Bombay) e pubblicato alla pagina Reuters RBIB.

Se nel Giorno di Valutazione non fosse rilevato con le modalità sopra descritte, il Tasso di Cambio verrà determinato dall'Emittente quale media aritmetica delle quotazioni del relativo Tasso di Cambio ottenute dall'Emittente approssimativamente alle ore 16.30 (ora di Milano) interpellando attraverso il sistema "Dealing 2000" tre banche ovvero imprese d'investimento di importanza primaria operanti nel mercato dei cambi selezionate a insindacabile discrezione dell'Emittente il Giorno di Valutazione.

Articolo 3 - Forma e Trasferimento dei Covered Warrant

I Covered Warrant sono strumenti finanziari di diritto italiano emessi in regime di dematerializzazione ed accentrati presso la Monte Titoli S.p.A., ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 213/1998 e successive modifiche ed integrazioni e delle relative disposizioni attuative. Non è quindi prevista la consegna di certificati fisici rappresentativi di uno o più Covered Warrant.

Il trasferimento dei Covered Warrant avverrà esclusivamente tramite l'annotazione di tale trasferimento nel conto acceso dall'Emittente presso Monte Titoli S.p.A. e nei conti detenuti da ciascun intermediario aderente al sistema di gestione accentrata di strumenti finanziari gestito da Monte Titoli S.p.A. presso cui il Portatore detenga, direttamente o indirettamente, il proprio conto (tale intermediario, di seguito l'“**Intermediario Aderente**”).

Articolo 4 - Esercizio dei Covered Warrant

(a) Procedura di esercizio - Esercizio Automatico

1. I Covered Warrant saranno considerati come automaticamente esercitati alla Data di Scadenza.
2. Nessuna forma di esercizio dei Covered Warrant diversa da quella automatica descritta nel presente articolo 4 è ammessa durante la vita degli stessi.

(b) *Facoltà di rinuncia all'esercizio da parte del Portatore*

3. Ciascun Portatore avrà facoltà di rinunciare all'esercizio automatico dei Covered Warrant, e quindi al pagamento del relativo Importo di Liquidazione, mediante apposita comunicazione di rinuncia che il Portatore, tramite l'Intermediario Aderente, dovrà inoltrare via fax all'Emittente entro le ore 10.00 antimeridiane (ora di Milano) della Data di Scadenza ovvero del Giorno di Valutazione (se lo stesso fosse posteriore alla Data di Scadenza) dei relativi Covered Warrant qualora l'Indice sia rappresentato dagli indici S&P MIB®, Midex, All Stars® e Techstar®. Qualora l'Indice sia rappresentato da uno dei restanti indici, la comunicazione di rinuncia dovrà essere inoltrata all'Emittente entro le ore 10.00 antimeridiane (ora di Milano) del giorno successivo alla Data di Scadenza ovvero del giorno successivo al Giorno di Valutazione (se lo stesso fosse posteriore alla Data di Scadenza) dei relativi Covered Warrant. A tal fine, farà fede l'orario indicato sulla copia del messaggio stampato dalla macchina ricevente. La comunicazione di rinuncia è irrevocabile e dovrà essere, a pena di inefficacia, sostanzialmente

conforme al modello in appendice al presente Regolamento. La comunicazione di rinuncia dovrà essere effettuata per un numero di Covered Warrant, appartenenti alla medesima Serie, pari al Lotto Minimo di Esercizio ovvero ad un suo multiplo intero; in caso contrario, la comunicazione di rinuncia s'intenderà effettuata, valida ed efficace esclusivamente per un numero di Covered Warrant della relativa Serie approssimati per difetto al Lotto Minimo d'Esercizio ovvero al multiplo intero più vicino, mentre per i restanti Covered Warrant la comunicazione di rinuncia s'intenderà come non effettuata. Ove il numero di Covered Warrant della medesima Serie indicati nella comunicazione di rinuncia sia inferiore al Lotto Minimo d'Esercizio, la comunicazione di rinuncia s'intenderà come non effettuata.

4. Ciascun Portatore sarà tenuto ad accertarsi che l'Intermediario Aderente presso cui detenga il proprio conto sia a conoscenza dei termini previsti dal presente Regolamento e che ponga in essere quanto necessario al fine di permettere il regolare esercizio della facoltà di rinuncia all'esercizio dei Covered Warrant, anche qualora l'intermediario presso cui il Portatore detenga il proprio conto non sia un Intermediario Aderente.

5. L'Emittente sarà definitivamente e interamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant per i quali sia stata validamente effettuata una comunicazione di rinuncia e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

Articolo 5 – Determinazione e pagamento dell'Importo di Liquidazione

(a) Determinazione dell'Importo di Liquidazione

1. A seguito dell'esercizio automatico dei Covered Warrant, l'Emittente verserà al Portatore un importo equivalente all'Importo di Liquidazione complessivo, determinato sulla base del numero di Lotti Minimi di Esercizio oggetto dell'esercizio.

2. L'ammontare dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Emittente, sarà, in assenza di errori manifesti, definitivo e vincolante per il Portatore. In ogni caso, l'Emittente non ha alcuna responsabilità per eventuali errori ed omissioni nella determinazione e diffusione di dati, variabili e parametri calcolati e pubblicati da soggetti terzi ed utilizzati dall'Emittente nel calcolo dell'Importo di Liquidazione.

(b) Pagamento dell'Importo di Liquidazione

1. Nel caso in cui il relativo Importo di Liquidazione sia un numero positivo, l'Emittente provvederà al pagamento del relativo ammontare mediante accredito a favore degli Intermediari Aderenti che detengano i Covered Warrant alla Data di Scadenza e presso i quali i relativi Portatori abbiano, direttamente o indirettamente, un conto. Nel caso in cui invece l'Importo di Liquidazione risulti essere un numero pari a zero, l'Emittente sarà definitivamente e completamente liberato da ogni obbligo relativo ai Covered Warrant e i Portatori non potranno vantare alcuna pretesa nei confronti dell'Emittente.

2. Il relativo accredito verrà effettuato entro tre Giorni Lavorativi dalla Data di Scadenza, salvo quanto previsto dal successivo articolo 6.

Articolo 6 - Sconvolgimento di Mercato

Per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante indici su cui siano negoziati contratti future, nonché per le Serie aventi quale sottostante l'indice Philadelphia Semiconductor Sector (SOX)SM ovvero l'indice Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, nell'ipotesi in cui si verifichi alla Data di Scadenza uno Sconvolgimento di Mercato, il Prezzo di Riferimento Finale coinciderà con il livello di liquidazione, alla Data di Scadenza, del contratto future sul relativo indice (ovvero limitatamente alle Serie aventi quale sottostante l'indice Philadelphia Semiconductor Sector (SOX)SM ovvero l'indice Philadelphia Gold&Silver Sector (XAU)SM, coinciderà con il livello di liquidazione, alla Data di Scadenza, del contratto d'opzione sul relativo indice) con scadenza in pari data, quale determinato dal relativo Mercato degli Strumenti Derivati.

Per le Serie di Covered Warrant aventi quale sottostante indici su cui non siano negoziati contratti future, nel caso in cui il Prezzo di Riferimento Finale non venga rilevato alla Data di Scadenza, ovvero in tal giorno, a giudizio dell'Emittente, si verifichi uno Sconvolgimento di Mercato, il Giorno di Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione seguente. Qualora anche in tale giorno il Prezzo di Riferimento Finale (e cioè il livello di chiusura dell'Indice, ovvero per i soli Midex, All Stars® e Techstar®, il livello di apertura dell'Indice a tale data, in ogni caso come calcolato e definito dallo Sponsor dell'Indice) non sia comunque stato rilevato (per uno Sconvolgimento di Mercato o per qualsivoglia altro motivo) il Giorno di Valutazione verrà posticipato al primo Giorno di Negoziazione immediatamente successivo in cui non vi sia uno Sconvolgimento di Mercato ed il Prezzo di Riferimento Finale sia stato rilevato. Qualora il Prezzo di Riferimento Finale non venga rilevato in nessuno degli otto Giorni di Negoziazione successivi all'originario Giorno di Valutazione, il Prezzo di Riferimento Finale sarà determinato dall'Emittente sulla base delle condizioni prevalenti di mercato, dei prezzi di negoziazione - o, laddove necessario, di una stima dei medesimi da parte dell'emittente - di ciascun titolo compreso nell'indice sottostante e di ogni altra informazione / elemento che l'Emittente ritenga rilevante.

Articolo 7 - Eventi Rilevanti relativi agli Indici e rettifiche

Al verificarsi di uno degli eventi di seguito indicati, l'Emittente, se necessario, apporterà non appena possibile modifiche allo Strike Price e/o al Multiplo relativamente alla Serie di Covered Warrant al cui Indice si riferisce tale evento, in modo tale che il valore economico di tali Covered Warrant, secondo la ragionevole valutazione dell'Emittente, rimanga a seguito di tali modifiche, per quanto possibile, sostanzialmente equivalente a quello dei medesimi Covered Warrant antecedentemente al verificarsi di tale evento e comunque in conformità ai successivi commi.

L'Emittente informerà tempestivamente i Portatori e la Borsa delle modifiche apportate al presente Regolamento, della loro data di efficacia e della metodologia seguita per la loro determinazione, e comunque almeno due giorni antecedenti la data nella quale dette modifiche avranno efficacia.

(a) Calcolo degli Indici affidati a soggetti terzi

Nel caso in cui un Indice venga calcolato e pubblicato da un soggetto diverso dallo Sponsor dell'Indice (il “**Soggetto Terzo**”), l'attività sottostante i Covered Warrant oggetto del presente Regolamento continuerà ad essere l'Indice, così come calcolato dal Soggetto Terzo.

Ai Portatori verrà comunicata, non oltre il quinto Giorno di Negoziazione successivo alla sua nomina, l'identità del Soggetto Terzo e le condizioni di calcolo e di pubblicazione dell'Indice nei modi previsti dall'articolo 11 del presente Regolamento.

(b) Modifiche nella metodologia di calcolo degli Indici o sostituzione con un nuovo Indice

Nel caso in cui lo Sponsor dell'Indice modifichi sostanzialmente il metodo di calcolo di un Indice, o lo sostituisca con un nuovo Indice, l'Emittente, anche in considerazione delle specifiche modalità adottate nell'effettuare tali modifiche, procederà secondo una delle opzioni di seguito indicate:

- (i) nel caso in cui lo Sponsor dell'Indice o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo tale da mantenere continuità tra i valori dell'Indice precedenti e quelli successivi alla modifica o alla sostituzione (mediante l'utilizzo di un coefficiente di raccordo), i Covered Warrant non subiranno alcuna rettifica e manterranno quale attività sottostante l'Indice come modificato o sostituito;
- (ii) nel caso in cui lo Sponsor dell'Indice o il Soggetto Terzo effettui la modifica o la sostituzione in modo che il primo valore dell'Indice dopo la modifica o la sostituzione sia discontinuo rispetto all'ultimo valore prima della modifica o della sostituzione, l'Emittente procederà a rettificare il Multiplo dei Covered Warrant, utilizzando il coefficiente di rettifica come calcolato dallo Sponsor dell'Indice o, in mancanza, come calcolato dall'Emittente;
- (iii) l'Emittente si libererà dai propri obblighi relativi ai Covered Warrant secondo quanto previsto dal successivo punto (c).

(c) Cessazione del calcolo di un Indice

Qualora lo Sponsor dell'Indice o il Soggetto Terzo dovessero cessare il calcolo e la pubblicazione di un Indice, l'Emittente avrà facoltà di liberarsi dagli obblighi relativi ai Covered Warrant, corrispondendo ai Portatori un importo rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant determinato in base all'ultima quotazione disponibile dell'Indice. Tale valore di mercato sarà determinato dal medesimo Emittente. I Portatori saranno messi a conoscenza del valore di mercato così determinato nei modi previsti dall'articolo 11 del presente Regolamento.

L'importo determinato in base al valore di mercato di cui sopra verrà corrisposto ai Portatori il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui tale valore di mercato è stato determinato.

Con riferimento a ciascun Indice, non producono alcuna rettifica delle caratteristiche dei Covered Warrant, dei termini e delle condizioni del presente Regolamento, le modifiche alla composizione dell'Indice e dei pesi delle singole azioni che rientrino nella normale gestione dell'Indice.

Le rettifiche, i calcoli e le determinazioni effettuate dall'Emittente ai sensi del presente articolo 7 avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

Articolo 8 - Imposte, tasse e spese

Qualunque tassa, imposta o spesa dovuta in relazione al possesso, al trasferimento ovvero all'esercizio dei Covered Warrant sarà interamente a carico del Portatore.

Articolo 9 - Acquisti di Covered Warrant da parte dell'Emittente

L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i Covered Warrant sul mercato o fuori mercato e sarà libero di procedere o meno all'annullamento dei Covered Warrant così acquistati.

Articolo 10 - Modifiche normative

Gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrant s'intenderanno venuti meno nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche legislative o della disciplina fiscale, l'Emittente accerti l'eccessiva onerosità o l'impossibilità di adempiere, in tutto od in parte, agli stessi.

In tali circostanze, l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori un importo in denaro ragionevolmente determinato dal medesimo Emittente rappresentante il valore di mercato dei Covered Warrant il Giorno di Negoziazione precedente al verificarsi degli eventi che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi.

Il pagamento di tale somma di denaro avverrà non appena possibile, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'articolo 11 del presente Regolamento.

Le determinazioni effettuate dall'Emittente ai sensi del presente articolo 10 avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emittente.

Articolo 11 - Comunicazioni

Fatto salvo quanto diversamente previsto dal Regolamento di Borsa Italiana, ogni comunicazione dell'Emittente ai Portatori s'intenderà validamente effettuata tramite annuncio pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.iminext.it.

Articolo 12 - Modifiche al Regolamento

Senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, ma previa comunicazione a Borsa, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie al fine di eliminare ambiguità, imprecisioni od errori materiali presenti nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Portatori. Di tali modifiche l'Emittente provvederà ad informare i Portatori nei modi indicati all'articolo 11 del presente Regolamento.

Articolo 13 - Legge applicabile e foro competente

La forma ed il contenuto dei Covered Warrant, così come tutti i diritti e gli obblighi derivanti dalle disposizioni del presente Regolamento, sono regolati dalla legge italiana.

Per ogni controversia relativa al presente Regolamento, foro competente in via esclusiva è il foro di Milano, ovvero, qualora il Portatore sia un consumatore ai sensi e per gli effetti degli artt. 3 e 33 del D. Lgs. 6 settembre 2005 n° 206, il foro nella cui circoscrizione questi ha la residenza o il domicilio elettivo.

Articolo 14 - Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, a sua discrezione, ulteriori covered warrant con le stesse caratteristiche e condizioni dei Covered Warrant e tali da costituire un'unica Serie con gli stessi.

Articolo 15 - Varie

L'Emittente, relativamente a tutti i Covered Warrant di cui al presente Regolamento ovvero anche alle singole Serie, si riserva il diritto di richiederne l'ammissione a quotazione presso ulteriori mercati regolamentati rispetto a quelli organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie. In tale contesto l'Emittente ha la facoltà di consentire ai Portatori di esercitare i medesimi presso una cassa incaricata situata all'estero, di consentire che la quotazione avvenga nella valuta estera del mercato regolamentato di quotazione, se diversa dall'Euro, nonché di pagare l'Importo di Liquidazione in una valuta estera. In caso di ammissione a quotazione dei Covered Warrant su altri mercati regolamentati, l'Emittente ne darà comunicazione ai Portatori con le modalità di cui al precedente articolo 11.

Nel caso in cui una qualsiasi delle condizioni e dei termini previsti dal presente Regolamento sono o dovessero risultare in ogni tempo invalide, in tutto o in parte, le altre previsioni del presente Regolamento continueranno ad essere valide ed efficaci. Le clausole nulle saranno sostituite con disposizioni il più possibile conformi allo scopo economico e alle intenzioni del presente Regolamento.