

**AVVISO n.11805****16 Settembre 2005****SeDeX – PLAIN
VANILLA**

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : ABN AMRO BANK
dell'Avviso
Oggetto : Inizio Negoziazione Covered Warrant Plain
Vanilla "ABN AMRO" emessi nell'ambito di un
Programma

Testo del comunicato

Si veda allegato.

Disposizioni della Borsa

Strumenti finanziari: **“Covered Warrants su Commodities (Terza Serie 2005) – Scadenza marzo 2006”**

Emittente: ABN AMRO Bank N.V.

| | | | |
|-------------------|----------------------|--------------|----------------|
| Rating Emittente: | Società di Rating | Long Term | Data Report |
| | Moody's | Aa3 | 09/08/2005 |
| | Standard & Poor's | AA- | 08/04/2005 |
| | Fitch | AA- | 07/07/2005 |

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **20 settembre 2005**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX, “*segmento covered warrant plain vanilla*”
Borsa – Comparto TAH

Orari e modalità di negoziazione: Negoziazione continua e l’orario stabilito dall’art. IA.5.6 e IA.6.1.8 delle Istruzioni

Operatore incaricato ad
assolvere l’impegno di quotazione: M.C.C. S.p.A.
Codice specialist: 1798

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

“Covered Warrants su Commodities (Terza Serie 2005) – Scadenza marzo 2006”

Quantitativo minimo di
negoziazione di ciascuna serie: vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei
certificates (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
certificates (colonna “N.Lotti M.M.”)

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio: europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 20 settembre 2005 i “Covered Warrants su Commodities (Terza serie 2005) – Scadenza marzo 2006”, verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant;
- Avvertenze e tabella dell’Avviso Integrativo dei covered warrant;
- Regolamento 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>Multi.</i> | <i>Ammontare</i> | <i>Lotto Neg.</i> | <i>N.Lotti MM</i> |
|--------------|--------------|--------------|------------|----------------------|--------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | NL0000031961 | N03196 | 355256 | SDABNORO C400MZ06 | Oro | Call | 400 | 17/03/2006 | 0,1 | 100000 | 100 | 10 |
| 2 | NL0000031979 | N03197 | 355284 | SDABNORO C430MZ06 | Oro | Call | 430 | 17/03/2006 | 0,1 | 100000 | 100 | 15 |
| 3 | NL0000032001 | N03200 | 355285 | SDABNARGENT C600MZ06 | Argento | Call | 600 | 17/03/2006 | 1 | 1000000 | 100 | 35 |
| 4 | NL0000032019 | N03201 | 355286 | SDABNARGENT C680MZ06 | Argento | Call | 680 | 17/03/2006 | 1 | 1000000 | 100 | 90 |
| 5 | NL0000031987 | N03198 | 355287 | SDABNORO P430MZ06 | Oro | Put | 430 | 17/03/2006 | 0,1 | 100000 | 100 | 25 |
| 6 | NL0000031995 | N03199 | 355288 | SDABNORO P470MZ06 | Oro | Put | 470 | 17/03/2006 | 0,1 | 100000 | 100 | 10 |
| 7 | NL0000032027 | N03202 | 355289 | SDABNARGENT P680MZ06 | Argento | Put | 680 | 17/03/2006 | 1 | 1000000 | 100 | 110 |
| 8 | NL0000032035 | N03203 | 355290 | SDABNARGENT P780MZ06 | Argento | Put | 780 | 17/03/2006 | 1 | 1000000 | 100 | 35 |

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

RISCHI GENERALI DEI COVERED WARRANTS

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adatta per molti investitori.

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

Prima di effettuare l'operazione è bene che l'investitore consulti i propri consulenti professionali in merito alla natura ed al grado di esposizione al rischio che la stessa comporta.

Opzioni

Le caratteristiche dei covered warrants sono quelle tipiche delle operazioni in opzioni, le quali comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare.

L'acquisto di un'opzione è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto dell'opzione più le commissioni per la negoziazione e le altre spese necessarie per il suo acquisto.

A seguito dell'acquisto di un'opzione, l'investitore può mantenere la posizione fino a scadenza o effettuare un'operazione di segno inverso, oppure, per le opzioni di tipo "americano", esercitarla prima della scadenza.

L'esercizio dell'opzione può comportare o il regolamento in denaro di un differenziale oppure l'acquisto o la consegna dell'attività sottostante. Se l'opzione ha per oggetto contratti futures, l'esercizio della medesima determinerà l'assunzione di una posizione in futures e le connesse obbligazioni concernenti l'adeguamento dei margini di garanzia.

Un investitore che si accingesse ad acquistare un'opzione relativa ad un'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 dell'opzione diventi profittevole è remota.

Sul piano generale, un *covered warrant* è un'opzione materializzata sotto forma di titolo negoziabile, ufficialmente quotato. Gli strumenti oggetto del contratto possono essere, tra gli altri, divise, titoli obbligazionari, indici, azioni, commodities.

I *covered warrants* sono dei titoli negoziabili che, dietro pagamento di un prezzo (premio), conferiscono al loro detentore il diritto, ma non l'obbligo, di acquistare (tipo *call*) o vendere (tipo *put*) una determinata attività finanziaria o reale (quali strumenti finanziari, valute, tassi di interesse, titoli obbligazionari, indici di borsa, azioni, commodities) ad un determinato prezzo d'esercizio (*strike price*). Tale diritto può essere esercitato in

qualunque momento della durata del *covered warrant* (cosiddetto stile “americano”) ovvero solo alla sua scadenza (cosiddetto stile “europeo”).

Il *covered warrant* è un’opzione liberamente trasferibile senza che sorga la necessità di ricorrere ad una cassa di compensazione e ai relativi obblighi di margini, come avviene invece per le opzioni quotate.

Le caratteristiche del *covered warrant* possono essere riassunte come segue:

- quotazione presso borse valori, ampie possibilità di disinvestimento
- possibilità di utilizzo per finalità di copertura e gestioni di posizioni di rischio
- alta sensibilità alla variazione dell’attività sottostante ed alla volatilità dei mercati
- alto effetto leva
- rischio limitato al premio investito
- possibilità di investimento di modesti importi.

Liquidità

Può verificarsi l’eventualità che il prezzo degli strumenti finanziari derivati possa essere condizionato, fino ad inficiarne la validità, dalla scarsa liquidità degli stessi. Questi strumenti potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità, per cui può verificarsi l’eventualità che il prezzo di tali strumenti possa essere condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, qualora gli strumenti finanziari derivati siano quotati sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeXTM), il market maker assume l’impegno di esporre e ripristinare le posizioni di prezzo vendita/acquisto, secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni al Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., per un quantitativo almeno pari ai lotti minimi di negoziazione stabiliti dalla Borsa Italiana S.p.A. e con uno spread tra i prezzi denaro/lettera non superiore al differenziale massimo indicato nelle medesime Istruzioni.

RISCHI SPECIFICI DEGLI “ABN AMRO BANK N.V. COVERED WARRANTS SU COMMODITIES E SU FUTURES SU COMMODITIES” IN OGGETTO

Ai fini della presente sezione, i termini con iniziale maiuscola, salvo sia diversamente indicato, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento A accluso alla Nota Integrativa (di seguito, il “Regolamento”)

Gli “ABN AMRO Bank N.V. Covered Warrants su Commodities e su Futures su Commodities” oggetto della Nota Integrativa sono di due categorie:

- i) gli “ABN AMRO Bank N.V. Covered Warrants su Commodities relativi a Oro, Argento, Platino e Palladio”; i certificates appartenenti a questa categoria saranno denominati di seguito “**Covered Warrants su Commodities**”, al plurale, e “**Covered Warrant su Commodities**” al singolare.
- ii) gli “ABN AMRO Bank N.V. Covered Warrants su Futures su Commodities relativi a Contratto Future su Petrolio Greggio Brent, Contratto Future su Petrolio Dolce e Leggero, Contratto Future su Gas Naturale, Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento, Contratto Future su Benzina Verde, Contratto Future su Cacao, Contratto Future su Caffè “C”, Contratto Future su Concentrato di Succo d’Arancia Congelato A, Contratto Future su Cotone no.2, Contratto Future su Zucchero no. 11, Contratto Future su Granoturco, Contratto Future su Soia e Contratto Future su Frumento”; i certificates appartenenti a questa

categoria saranno denominati di seguito “**Covered Warrants su Futures su Commodities**”, al plurale, e “**Covered Warrant su Futures su Commodities**” al singolare.

I Covered Warrants su Commodities ed i Covered Warrants su Futures su Commodities saranno, cumulativamente, denominati di seguito “**Covered Warrants**”, al plurale, e “**Covered Warrant**” al singolare.

I Covered Warrants appartengono alla tipologia *plain vanilla*, possono essere sia Covered Warrants di tipo **call** che Covered Warrants di tipo **put**, possono essere sia Covered Warrants di stile “**americano**” che Covered Warrants di stile “**europeo**” e prevedono il pagamento, a seguito di (i) esercizio automatico alla Data di Scadenza dei Covered Warrants ovvero (ii) limitatamente ai Covered Warrants di stile “americano”, esercizio volontario durante il Periodo di Esercizio (al riguardo, si veda anche quanto illustrato in appresso sub paragrafo “Esercizio”) di un importo, se positivo, pari alla differenza:

- **nel caso di Covered Warrants di tipo call**, tra il valore del Sottostante all’Ora alla Data di Determinazione del Prezzo Finale e lo Strike Price (moltiplicato per la Parità ed eventualmente convertito in Euro al Tasso di Cambio alla medesima data);
- **nel caso di Covered Warrants di tipo put**, tra lo Strike Price e il valore del Sottostante all’Ora alla Data di Determinazione del Prezzo Finale (moltiplicato per la Parità ed eventualmente convertito in Euro al Tasso di Cambio alla medesima data).

Per il valore di riferimento del Sottostante ed il Tasso di Cambio per la determinazione di tale importo si veda quanto illustrato alla Sezione Seconda della Nota Integrativa, sub paragrafo 8.

I Covered Warrants sono prodotti derivati in quanto il loro prezzo dipende da quello di altre variabili. Nel caso delle emissioni oggetto del presente Avviso Integrativo al Programma si tratta delle commodities indicate in appresso:

- Oncia Troy di Oro
- Oncia Troy di Argento

Le informazioni relative a tali commodities sono rese disponibili presso le fonti indicate al punto 17. della Sezione Seconda della Nota Integrativa, nonché all’Articolo 2 del Regolamento, sub definizione di “Sottostante”.

Possibili variazioni dei termini e delle condizioni contrattuali

Particolare attenzione deve essere prestata alle date di scadenza e alle modalità di esercizio.

Sconvolgimento di Mercato; Prezzo Finale in caso di Sconvolgimento di Mercato

Covered Warrants su Commodities

Il Regolamento prevede che che l’Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale basandosi sulle condizioni prevalenti di mercato, sull’ultimo prezzo di negoziazione di ciascun Sottostante e su ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo ritenga rilevante [si veda

l'Articolo 7(A)(2) del pertinente Regolamento], qualora nel giorno in cui debba essere determinato il Prezzo Finale per calcolare l'importo da liquidare all'investitore in base ai Covered Warrants su Commodities, a seguito di esercizio, sussistano situazioni denominate Sconvolgimento di Mercato, vale a dire:

(i) il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa, laddove applicabile, i contratti di opzione o i contratti futures del Mercato Collegato riferiti al Sottostante; (ii) la mancata pubblicazione, da parte dello Sponsor, del fixing ufficiale del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale fixing [si veda l'Articolo 7 (A)(1) del pertinente Regolamento].

Covered Warrants su Futures su Commodities

Il Regolamento prevede che l'Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale basandosi sulle condizioni prevalenti di mercato, sull'ultimo prezzo di negoziazione di ciascun Sottostante e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo ritenga rilevante [si veda l'Articolo 7 bis (A)(2) del Regolamento], qualora nel giorno in cui debba essere determinato il Prezzo Finale per calcolare l'importo da liquidare all'investitore in base ai Covered Warrants su Futures su Commodities, a seguito di esercizio, sussistano situazioni denominate Sconvolgimento di Mercato, vale a dire:

(i) il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa il Mercato o, laddove applicabile, i contratti di opzione o i contratti futures del Mercato Collegato riferiti al Sottostante; (ii) la mancata pubblicazione, da parte dello Sponsor, del prezzo del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale prezzo; (iii) la modifica sostanziale del metodo di calcolo o della formula di calcolo del prezzo del Sottostante o della composizione del Sottostante (purché non si tratti di modifiche previste nella formula o nel metodo di calcolo per mantenere il Sottostante inalterato in presenza di cambiamenti nella sua composizione o al verificarsi di altri avvenimenti di routine) [si veda l'Articolo 7 bis (A)(1) del Regolamento].

Cessazione della Pubblicazione del fixing *(solo per i Covered Warrants su Commodities)*

Qualora il fixing ufficiale di un Sottostante cessi definitivamente, per qualunque motivo, di essere pubblicato [(si rinvia all'Articolo 7 (B) del Regolamento)], l'Emittente ha la facoltà di procedere al pagamento del valore di mercato dei relativi Covered Warrants su Commodities e liberarsi in tal modo dagli obblighi contrattuali dagli stessi derivanti.

Cessazione della Quotazione *(solo per i Covered Warrants su Futures su Commodities)*

Nel caso in cui un Sottostante cessi definitivamente di essere quotato [si rinvia all'Articolo 7 bis (B) del Regolamento], l'Emittente ha la facoltà di procedere al pagamento del valore di mercato dei relativi Covered Warrants su Futures su Commodities e liberarsi in tal modo dagli obblighi contrattuali dagli stessi derivanti.

Modifiche Normative

Gli obblighi dell'Emittente derivanti dai Covered Warrants si intenderanno venuti meno nel momento o nel caso in cui, a causa di sopravvenute modifiche della legislazione (inclusa quella fiscale) applicabile, l'Emittente accerti in buona fede l'impossibilità o l'eccessiva onerosità di adempiere, in tutto od in parte, agli stessi.

In tali circostanze, l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori una somma di danaro determinata in buona fede dal medesimo Emittente, previa consultazione con l'Agente di Calcolo, rappresentante un equo valore di mercato dei Covered Warrants il Giorno Lavorativo precedente al verificarsi di quei fatti che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi (Articolo 9 del Regolamento).

Modifiche al Regolamento

L'Emittente potrà apportare al Regolamento, senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. Nel caso in cui vengano modificati regolamenti di Consob o il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. in termini che impattino sulle modalità e/o sulle tempistiche di esecuzione del Regolamento, il medesimo Regolamento potrà essere modificato dall'Emittente per recepire le suddette modifiche. L'Emittente provvederà a informare i Portatori delle modifiche al Regolamento nei modi indicati all'Articolo 10 del Regolamento (Articolo 11 del Regolamento).

Esercizio

Particolare attenzione deve essere prestata alle modalità ed ai termini di esercizio dei Covered Warrants.

(i) Esercizio volontario

I Covered Warrants di stile "americano" possono essere esercitati in ciascun Giorno Lavorativo durante il Periodo di Esercizio. In particolare, i Covered Warrants si considereranno esercitati nel Giorno Lavorativo in cui sia stata presentata la Dichiarazione di Esercizio, purchè (A) tale Dichiarazione di Esercizio, debitamente compilata secondo il modello allegato sub II alla Nota Integrativa, sia effettuata entro le ore 10:00 a.m. (ora di Milano) del Giorno Lavorativo interessato e (B) entro le ore 16.00 di tale Giorno Lavorativo i Covered Warrants interessati risultino essere stati accreditati sul conto terzi intestato all'Agente di Regolamento presso Monte Titoli S.p.A..

Al riguardo, si veda quanto dettagliatamente illustrato all'articolo 4 (ii) del Regolamento .

(ii) Esercizio automatico

I Covered Warrants di stile "americano" ed i Covered Warrants di stile "europeo" sono caratterizzati da una facoltà di esercizio automatico alla Data di Scadenza. In particolare, i Covered Warrants di stile "americano" non esercitati durante il Periodo di Esercizio ed i Covered Warrants di stile "europeo" saranno considerati come esercitati (l'esercizio è automatico) alla Data di Scadenza **Al riguardo, si veda quanto dettagliatamente illustrato all'articolo 4 (i) del Regolamento.**

L'investitore può rinunciare all'esercizio dei Covered Warrants in suo possesso nei modi e tempi stabiliti all'articolo 4(viii) del Regolamento. A tal fine può utilizzare il modulo allegato sub III alla Nota Integrativa. Al riguardo, si veda anche il paragrafo 5. della Sezione Seconda della Nota Integrativa.

Pagamenti in base ai Covered Warrants

A seguito di esercizio automatico alla Data di Scadenza dei Covered Warrants ovvero, limitatamente ai Covered Warrants di stile "americano", nel caso di esercizio volontario durante il Periodo di Esercizio (al riguardo, si

veda anche il precedente paragrafo “Esercizio”) al Portatore verrà liquidato un importo **in contanti** (Importo Differenziale) pari a:

- nel caso di Covered Warrant di tipo *call*, la differenza, **se positiva**, tra il Prezzo Finale e lo Strike Price, moltiplicata per la Parità e convertita in Euro al Tasso di Cambio alla Data di Determinazione del Prezzo Finale qualora i Sottostanti siano denominati in una valuta diversa dall'Euro;
- nel caso di Covered Warrant di tipo *put*, la differenza, **se positiva**, tra lo Strike Price ed il Prezzo Finale, moltiplicata per la Parità e convertita in Euro al Tasso di Cambio alla Data di Determinazione del Prezzo Finale qualora i Sottostanti siano denominati in una valuta diversa dall'Euro.

Per il valore di riferimento del Sottostante per la determinazione del Prezzo Finale si veda quanto illustrato alla Sezione Seconda della Nota Integrativa, sub paragrafo 8.

Rischi di cambio

I Covered Warrants sono denominati in Euro. Tuttavia, i guadagni e le perdite relativi a Sottostanti denominati in divise diverse da quella di riferimento per l'investitore (l'Euro) saranno condizionati dalle variazioni dei tassi di cambio.

Limiti alla negoziabilità dei Covered Warrants

I Covered Warrants non potranno essere offerti, trasferiti o venduti, direttamente o indirettamente, in sede di offerta o successivamente ovvero in assenza di certe circostanze, né la presente Nota Integrativa, il materiale informativo o pubblicitario né alcuna altra informazione relativa all'Emittente o ai Covered Warrants potranno essere, direttamente o indirettamente, distribuiti, consegnati o in alcun modo trasferiti o a favore di persone fisiche o giuridiche residenti, costituite, create o aventi il proprio domicilio abituale, nel Regno Unito, in Giappone, negli Stati Uniti d'America e (salvo che non siano poi quotati sulla borsa gestita dall'Official Market of Euronext Amsterdam N.V.) nei Paesi Bassi. L'offerta dei Covered Warrants sarà soggetta a tutte le leggi e regolamenti vigenti nei paesi nei quali tali strumenti verranno eventualmente offerti.

Agente di Calcolo e Market-Maker: Conflitto di interessi

L'Agente di Calcolo è ABN AMRO BANK N.V., pertanto esiste la possibilità che si verifichi un potenziale conflitto di interesse. Il Market-Maker è MCC S.p.A., membro del Gruppo Bancario di Capitalia S.p.A., società nella quale l'Emittente detiene una partecipazione di circa il 9%; pertanto esiste la possibilità che si verifichi un potenziale conflitto di interesse.

TABELLA A - “COVERED WARRANTS CALL SU COMMODITIES”

| N. ser ie | Emittente | Cod. ISIN | Sottos te | Cod ISIN | Call / Strike Put Price | Data Emissione | Data Scadenza | Pari tà | Cod. Neg. | Quantit à | Cash / | Europ/ Americ | Lotto Eserci | Lotto Neg | n. lotti neg. per obb. | Livello di Volatilità | Tasso Free Risk | Prezzo Indicativo Covered Warrants | Prezzo del Sottos e | Tasso di Cambio | Valuta Sottos nte | Mercato di Riferimento |
|--------------|-----------------------|------------------|--------------|-------------|----------------------------|-------------------|------------------|------------|--------------|--------------|-----------|------------------|-----------------|--------------|------------------------------|-----------------------------|-----------------------|---|---------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|
| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | ABN AMRO Bank N.V. | NL000003196 1 | Oro | | Call 400 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 0,1 | N03196 | 100000 | Cash | Europ | 100 | 100 | 10 | 17% | 2,15 | 5,10 | 438,50 | 1,2468 | USD | London Bullion Market |
| 2 | ABN AMRO Bank N.V. | NL000003197 9 | Oro | | Call 430 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 0,1 | N03197 | 100000 | Cash | Europ | 100 | 100 | 15 | 17% | 2,15 | 2,93 | 438,50 | 1,2468 | USD | London Bullion Market |
| 3 | ABN AMRO Bank N.V. | NL000003200 1 | Argento | | Call 600 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 1 | N03200 | 100000 0 | Cash | Europ | 100 | 100 | 35 | 17% | 2,15 | 1,10 | 680 | 1,2468 | USc | London Bullion Market |
| 4 | ABN AMRO Bank N.V. | NL000003201 9 | Argento | | Call 680 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 1 | N03201 | 100000 0 | Cash | Europ | 100 | 100 | 90 | 17% | 2,15 | 0,60 | 680 | 1,2468 | USc | London Bullion Market |

ABN AMRO Bank N.V. (Andrea Ferri – Procuratore speciale) 15 settembre 2005

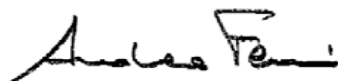
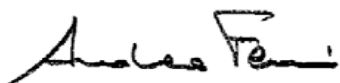


TABELLA B - “COVERED WARRANTS PUT SU COMMODITIES”

| N. serie | Emittente | Cod. ISIN | Sottostante | Cod. Call / Strike Put | Price | Data Emissione | Data Scadenza | Pari tà | Cod. Neg. | Quantità | Cash / Physi cal | Europ/ Americ | Lotto Eserci zio | Lotto Neg | n. lotti neg. per obb. quot. | Livello di Volatilità | Tasso Free Risk | Prezzo Indicativo Covered Warrants | Prezzo del Sottostante e | Tasso di Cambio | Valuta Sottostante | Mercato di Riferimento |
|----------|--------------------|--------------|-------------|------------------------|-------|----------------|---------------|---------|-----------|----------|------------------|---------------|------------------|-----------|------------------------------|-----------------------|-----------------|------------------------------------|--------------------------|-----------------|--------------------|------------------------|
| 5 | ABN AMRO Bank N.V. | NL0000031987 | Oro | Put | 430 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 0,1 | N03198 | 100000 | Cash | Europ | 100 | 100 | 25 | 17% | 2,15 | 1,18 | 438,50 | 1,2468 | USD | London Bullion Market |
| 6 | ABN AMRO Bank N.V. | NL0000031995 | Oro | Put | 470 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 0,1 | N03199 | 100000 | Cash | Europ | 100 | 100 | 10 | 17% | 2,15 | 3,43 | 438,50 | 1,2468 | USD | London Bullion Market |
| 7 | ABN AMRO Bank N.V. | NL0000032027 | Argento | Put | 680 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 1 | N03202 | 1000000 | Cash | Europ | 100 | 100 | 110 | 17% | 2,15 | 0,49 | 680 | 1,2468 | USc | London Bullion Market |
| 8 | ABN AMRO Bank N.V. | NL0000032035 | Argento | Put | 780 | 05/09/2005 | 17/03/2006 | 1 | N03203 | 1000000 | Cash | Europ | 100 | 100 | 35 | 17% | 2,15 | 1,13 | 680 | 1,2468 | USc | London Bullion Market |

ABN AMRO Bank N.V. (Andrea Ferri – Procuratore speciale) 15 settembre 2005



REGOLAMENTO A: REGOLAMENTO DEGLI “ABN AMRO BANK N.V. COVERED WARRANTS SU COMMODITIES E SU FUTURES SU COMMODITIES”Articolo 1I Covered Warrants

Il presente regolamento (il “Regolamento”) disciplina gli “ABN AMRO Bank N.V. Covered Warrants su Commodities e su Futures su Commodities relativi a Oro, Argento, Platino, Palladio, Contratto Future su Petrolio Dolce e Leggero, Contratto Future su Gas Naturale, Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento, Contratto Future su Benzina Verde, Contratto Future su Cacao, Contratto Future su Caffè “C”, Contratto Future su Concentrato di Succo d’Arancia Congelato A, Contratto Future su Cotone no. 2, Contratto Future su Zucchero no.11, Contratto Future su Granoturco, Contratto Future su Soia e Contratto Future su Frumento” (di seguito, al singolare, un “Covered Warrant” e, al plurale, i “Covered Warrants”). I Covered Warrants possono essere sia Covered Warrants di tipo *call* (“Covered Warrants Tipo Call”) che Covered Warrants di tipo *put* (“Covered Warrants Tipo Put”) e possono essere sia Covered Warrants di stile *americano* (“Covered Warrants Stile Americano”) che Covered Warrants di stile *europeo* (“Covered Warrants Stile Europeo”). I Covered Warrants sono emessi da ABN AMRO Bank N.V. (“ABN AMRO Bank N.V.” o l’ “Emittente”), con le caratteristiche indicate nel Regolamento, nell’ambito della nota integrativa degli “ABN AMRO Bank N.V. Covered Warrants su Commodities e su Futures su Commodities” (la “Nota Integrativa”) relativa al programma di emissione degli “ABN AMRO Bank N.V. Covered Warrants” (il “Programma”). Nel caso di esercizio dei Covered Warrants, l’Emittente sarà obbligato a pagare al relativo portatore (il “Portatore”), per ciascun Covered Warrant, secondo i termini e le modalità previste nel Regolamento, un importo pari a l’Importo Differenziale (come definito all’Articolo 2).

Articolo 2Definizioni

Ai fini del Regolamento i termini sotto elencati avranno il seguente significato:

“**ABN AMRO BANK N.V.**” ha il significato indicato all’Articolo 1;

“**Agente di Calcolo**” indica ABN AMRO Bank N.V. con sede in Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi;

“**Agente di Regolamento**” indica BNP Paribas, Securities Services, Filiale di Milano, Piazza San Fedele n. 2; nonché, ogni altro ulteriore ovvero alternativo agente (o agenti) di regolamento, ovvero sistema (o sistemi) di regolamento, riconosciuto dall’Emittente di volta in volta e comunicato ai Portatori secondo le modalità di cui all’Articolo 10 (ciascuno un “Agente di Regolamento” e, insieme, “Agenti di Regolamento”);

“**Avviso Integrativo del Programma**” indica ciascun avviso integrativo attinente alle specifiche emissioni di Covered Warrants effettuate in base al Programma;

“**Covered Warrant**” e “**Covered Warrants**” hanno il significato di cui all’Articolo 1;

“Covered Warrant Stile Americano” e **“Covered Warrants Stile Americano”** hanno il significato di cui all’Articolo 1;

“Covered Warrant Stile Europeo” e **“Covered Warrants Stile Europeo”** hanno il significato di cui all’Articolo 1;

“Covered Warrant Tipo Call” e **“Covered Warrants Tipo Call”** hanno il significato di cui all’Articolo 1;

“Covered Warrant Tipo Put” e **“Covered Warrants Tipo Put”** hanno il significato di cui all’Articolo 1;

“Data di Determinazione del Prezzo Finale” indica il primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale che non sia anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, salvo quanto previsto all’articolo 7(A)(2) ovvero, a seconda dei casi, all’articolo 7 bis (A)(2);

“Data di Emissione” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, la data ivi indicata come tale;

“Data di Esercizio” indica, fatto salvo quanto previsto all’articolo 4(ii)(c), il Giorno Lavorativo, compreso nel Periodo di Esercizio, in cui una Dichiarazione di Esercizio è ricevuta, nei modi e nei termini di cui all’articolo 4(ii)(a), dall’Emittente e dall’Agente di Regolamento;

“Data di Pagamento” indica il terzo Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Prezzo Finale;

“Data di Scadenza” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, la data ivi indicata come tale ovvero;

“Dichiarazione di Rinuncia” ha il significato indicato all’Articolo 4(viii);

“Dichiarazione di Esercizio” ha il significato indicato all’Articolo 4(ii)(a);

“Emittente” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“Giorno di Borsa Aperta” indica un giorno di negoziazione del Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeXTM);

“Giorno di Negoziazione” indica ogni giorno che è un giorno di negoziazione in ciascun Mercato o Mercato Collegato, inclusi i giorni in cui è previsto che detto Mercato o Mercato Collegato chiuda prima del suo consueto orario giornaliero;

“Giorno di Pagamento” indica un giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi effettuano i pagamenti a Milano e un giorno in cui è funzionante il Sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET);

“Giorno di Sconvolgimento di Mercato” indica un Giorno di Negoziazione in cui si verifica uno Sconvolgimento di Mercato;

“Giorno Lavorativo” indica qualsiasi giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi effettuano i pagamenti a Milano e un giorno in cui ciascun Agente di Regolamento è aperto;

“Importo Differenziale” indica:

- per i Covered Warrants Tipo Call, un importo in denaro pari alla differenza, se positiva, tra il Prezzo Finale e lo Strike Price, moltiplicata per la Parità;
- per i Covered Warrants Tipo Put, un importo in denaro pari alla differenza, se positiva, tra lo Strike Price ed il Prezzo Finale, moltiplicata per la Parità.

L'importo così ottenuto, se denominato in una valuta diversa dall'Euro dovrà essere convertito in Euro al Tasso di Cambio alla Data di Determinazione del Prezzo Finale. In relazione all'Importo Differenziale non si effettueranno arrotondamenti;

“Intermediari Aderenti” sono i soggetti indicati all'Articolo 3;

“Lotto Minimo di Esercizio” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il numero ivi indicato come tale;

“Mercato” o “Mercato di Riferimento” indica:

- per i Covered Warrants su Oro e Argento, il London Bullion Market;
- per i Covered Warrants su Platino e Palladio, il London Platinum and Palladium Market;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Petrolio Dolce e Leggero, Contratto Future su Gas Naturale, Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento e Contratto Future su Benzina Verde, il New York Mercantile Exchange;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Cacao, il LIFFE CONNECT™ di Londra;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Caffè “C”, su Contratto Future su Concentrato di Succo d'Arancia Congelato A, Contratto Future su Cotone no. 2 e Contratto Future su Zucchero no. 11, il New York Board of Trade;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Granoturco, Contratto Future su Soia e Contratto Future su Frumento, il Chicago Board of Trade;

“Mercato Collegato” indica il principale mercato regolamentato dei derivati sul Sottostante;

“Nota Integrativa” ha il significato di cui all'Articolo 1;

“Ora di Determinazione” indica::

- per i Covered Warrants su Oro, l'ora in cui lo Sponsor pubblica il fixing mattutino, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma intorno alle 10.30 a.m. (ora di Londra);
- per i Covered Warrants su Argento, l'ora in cui lo Sponsor pubblica il fixing pomeridiano, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma intorno alle 12.30 a.m. (ora di Londra);
- per i Covered Warrants su Platino e Palladio, l'ora in cui lo Sponsor pubblica il fixing pomeridiano, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma intorno alle 02.00 p.m. (ora di Londra);
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Petrolio Dolce e Leggero, Future su Gas Naturale, Future su Combustibile da Riscaldamento e Future su Benzina Verde, la chiusura delle negoziazioni sul pertinente Mercato, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma le 02.30 p.m. (ora di New York);
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Cacao, la chiusura delle negoziazioni sul pertinente Mercato, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma le 04:50 p.m. (ora di Londra);
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Caffè “C”, la chiusura delle negoziazioni sul pertinente Mercato, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma le 12.30 p.m. (ora di New York);
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Concentrato di Succo d'Arancia Congelato A, la chiusura delle negoziazioni sul pertinente Mercato, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma le 01.30 p.m. (ora di New York);
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Cotone no. 2, la chiusura delle negoziazioni sul pertinente Mercato, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma le 02:15 p.m. (ora di New York);

- per i Covered Warrants su Contratto Future su Zucchero no. 11, la chiusura delle negoziazioni sul pertinente Mercato, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma le 12:00 p.m. (ora di New York);
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Granoturco, Contratto Future su Soia e Contratto Future su Frumento, la chiusura delle negoziazioni sul pertinente Mercato, ossia alla data della Nota Integrativa relativa al Programma le 01:15 p.m. (ora di Chicago);

“Parità” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il valore ivi indicato come tale;

“Periodo di Determinazione del Prezzo Finale” indica il periodo che inizia a decorrere:

- in caso di esercizio volontario, dal Giorno di Negoziazione successivo alla Data di Esercizio (incluso) ed ha durata di cinque Giorni di Negoziazione;
- in caso di esercizio automatico, dalla Data di Scadenza (inclusa) ed ha durata di cinque Giorni di Negoziazione;

“Periodo di Esercizio” indica il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Emissione (inclusa) ed ha durata fino alla Data di Scadenza (esclusa);

“Portatore” indica la persona legittimata a disporre dei Covered Warrants nel conto acceso dall’Emittente presso la Monte Titoli S.p.A. per il tramite dell’intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui detiene, direttamente o indirettamente, il proprio conto;

“Prezzo Finale” indica un valore, salvo quanto previsto all’articolo 7(A)(2) ovvero, a seconda dei casi, all’articolo 7 bis (A)(2), come determinato dal relativo Sponsor e rilevato da, ovvero per conto di, l’Agente di Calcolo, senza tenere in considerazione alcuna successiva correzione che dovesse essere in seguito pubblicata, pari al valore del Sottostante all’Ora di Determinazione alla Data di Determinazione del Prezzo Finale;

“Programma” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“Regolamento” ha il significato di cui all’Articolo 1;

“Sconvolgimento di Mercato” è ciascun evento indicato come tale all’Articolo 7(A)(1) ovvero, a seconda dei casi, all’articolo 7 bis (A)(1);

“Serie” indica ciascuna delle serie di Covered Warrants, quali indicate nella tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma;

“Spese” indica tutte le tasse, oneri, imposte e/o spese, inclusi qualsiasi spesa di esercizio, bolli, diritti conseguenti o connessi all’esercizio dei Covered Warrants o comunque dovuti in relazione ai Covered Warrants per l’attività di soggetti che svolgano un ruolo diverso da quello dell’Emittente;

“Sponsor” indica l’entità che calcola e rileva ciascun Sottostante, ovverosia:

- per i Covered Warrants su Oro e Argento, la London Bullion Market Association;
- per i Covered Warrants su Platino e Palladio, The London Platinum and Palladium Market;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Petrolio Dolce e Leggero, Contratto Future su Gas Naturale, Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento e Contratto Future su Benzina Verde, la New York Mercantile Exchange, Inc;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Cacao, il LIFFE di Londra;

- per i Covered Warrants su Contratto Future su Caffè “C”, Contratto Future su Concentrato di Succo d’Arancia Congelato A, Contratto Future su Cotone no. 2 e Contratto Future su Zucchero no. 11, il New York Board of Trade;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Granoturco, Contratto Future su Soia e Contratto Future su Frumento, il Chicago Board of Trade.

Relativamente ai Covered Warrants su Oro, Argento, Platino e Palladio, il riferimento allo Sponsor include ogni successivo sponsor del Sottostante individuato ai sensi dell’Articolo 7(B);

“**Sottostante**” indica salvo quanto previsto all’articolo 7 (B), ovvero, a seconda dei casi, all’articolo 7 bis (B):

- per i Covered Warrants su Oro, 1 oncia troy di oro fino quotata sul relativo Mercato;
- per i Covered Warrants su Argento, 1 oncia troy di argento fino quotata sul relativo Mercato;
- per i Covered Warrants Platino, 1 oncia troy di platino quotata sul relativo Mercato;
- per i Covered Warrants su Palladio, 1 oncia troy di palladio quotata sul relativo Mercato;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Petrolio Dolce e Leggero, il contratto *Light, Sweet, Crude Oil Future* sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Gas Naturale, il contratto *Henry Hub Natural Gas Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento, il contratto *Heating Oil Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Benzina Verde, il contratto *Unleaded Gasoline Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Cacao, il contratto *LIFFE Cocoa Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Caffè “C”, il contratto *Coffee “C” Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Concentrato di Succo d’Arancia Congelato “A”, il contratto *Frozen Concentrated Orange Juice A Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Cotone no. 2, il contratto *Cotton No. 2 Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Zucchero no. 11, il contratto *Sugar No. 11 (World) Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;

- per i Covered Warrants su Contratto Future su Granoturco, il contratto *Corn Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Soia, il contratto *Soybean Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;
- per i Covered Warrants su Contratto Future su Frumento, il contratto *Wheat Future* quotato sul relativo Mercato con la scadenza indicata nella tabella allegata al pertinente Avviso Integrativo del Programma;

“**Strike Price**” indica, con riferimento a ciascuna delle Serie indicate nella tabella allegata al relativo Avviso Integrativo del Programma, il valore, espresso nella Valuta Sottostante, ivi indicato come tale;

“**Tasso di Cambio**” indica il tasso di cambio di cui al fixing giornaliero pubblicato dalla Banca Centrale Europea relativamente al cambio tra la Valuta di Pagamento e - se diversa - la Valuta Sottostante (espresso come un numero di unità della Valuta Sottostante con le quali può essere scambiata la Valuta di Pagamento);

“**Valuta di Pagamento**” indica l’Euro;

“**Valuta Sottostante**”, indica:

- per i Covered Warrants su Contratto Future su Cacao, la Sterlina inglese (GBP);
- per i Covered Warrants sui rimanenti Sottostanti, il Dollaro americano (USD), da intendersi, con riferimento ai Covered Warrants su Argento ed ai Covered Warrants su Future sul Combustibile da Riscaldamento, sulla Benzina Verde, sul Caffè “C”, sul Concentrato di Succo d’Arancia Congelato A, sul Cotone no.2, sullo Zucchero no. 11, sul Granoturco, sulla Soia e sul Frumento, espresso in USc (centesimi di Dollaro Americano).

Gli altri termini indicati con iniziale maiuscola nel Regolamento e non definiti nel presente Articolo 2 hanno il significato loro attribuito nel Regolamento medesimo.

Articolo 3

Trasferimento dei Covered Warrants

Il trasferimento dei Covered Warrants avverrà esclusivamente tramite l’annotazione di tale trasferimento nel conto terzi, intestato all’Agente di Regolamento, presso Monte Titoli S.p.A. e nel conto degli intermediari aderenti a Monte Titoli S.p.A. (gli “Intermediari Aderenti”) presso cui il venditore dei Covered Warrants e l’acquirente degli stessi detengono, direttamente o indirettamente, rispettivamente, il proprio conto.

Articolo 4

Esercizio dei Covered Warrants e rinuncia

- (i) **Esercizio automatico** –L’esercizio dei Covered Warrants alla Data di Scadenza è automatico. Conseguentemente i Portatori saranno creditori dell’Importo Differenziale (nel caso in cui lo stesso sia positivo) senza necessità di esercitare i Covered Warrants. Conformemente alle norme contenute nel Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., dal terzo Giorno di Borsa

Aperta precedente la Data di Scadenza i Covered Warrants non saranno più negoziabili sul Mercato Telematico dei Securitised Derivatives (SeDeXTM).

(ii) **Esercizio volontario** - I Covered Warrants Stile Americano possono essere volontariamente esercitati dal Portatore durante il Periodo di Esercizio, nei modi e nei termini di cui al presente paragrafo (ii).

(a) **Procedura di esercizio** - Il Portatore deve inviare via fax all'Emittente ed all'Agente di Regolamento, la dichiarazione di esercizio (la "**Dichiarazione di Esercizio**") compilata secondo il modello allegato alla Nota Integrativa relativa al Programma e contenente tutti gli elementi identificativi i Covered Warrants interessati, nonché copia delle istruzioni irrevocabili all'intermediario presso cui il Portatore detiene direttamente il proprio conto (l' "**Intermediario**") di trasferire i Covered Warrants Stile Americano sul conto terzi detenuto dall'Agente di Regolamento presso Monte Titoli S.p.A. Laddove l'Intermediario non sia un Intermediario Aderente, il Portatore dovrà assicurarsi che le istruzioni irrevocabili di trasferire i Covered Warrants Stile Americano siano comunicate tempestivamente all'Intermediario Aderente.

La Dichiarazione di Esercizio deve pervenire all'Emittente ed all'Agente di Regolamento entro le ore 10.00 a.m. (ora di Milano) della Data di Esercizio. Laddove una Dichiarazione di Esercizio debitamente compilata venga ricevuta dall'Emittente e dall'Agente di Regolamento dopo l'orario sopra menzionato di un Giorno Lavorativo o in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, la Dichiarazione di Esercizio si considererà ricevuta il Giorno Lavorativo immediatamente successivo.

Qualora nel corso del Periodo di Esercizio pervenga all'Emittente una Dichiarazione di Esercizio non debitamente compilata, ovvero non accompagnata dalle istruzioni irrevocabili all'Intermediario, tale Dichiarazione di Esercizio sarà considerata invalida e conseguentemente i Covered Warrants Stile Americano non si considereranno validamente esercitati. Nel caso in cui tale Dichiarazione di Esercizio sia successivamente corretta in modo ritenuto soddisfacente dall'Agente di Calcolo, la Dichiarazione di Esercizio in tal modo modificata verrà considerata come una nuova Dichiarazione di Esercizio presentata al momento dell'invio all'Emittente ed all'Agente di Regolamento delle modifiche sopra menzionate.

Potrà essere esercitato un numero di Covered Warrants Stile Americano pari al Lotto Minimo di Esercizio o a suoi multipli interi.

Successivamente all'invio della Dichiarazione di Esercizio, il Portatore non potrà più disporre dei Covered Warrants Stile Americano cui tale Dichiarazione di Esercizio si riferisce.

(b) **Valutazioni** - Qualsiasi valutazione circa la validità formale e sostanziale della Dichiarazione di Esercizio sarà effettuata dall'Agente di Calcolo ed avrà valore definitivo e vincolante per il Portatore cui tale Dichiarazione di Esercizio si riferisce.

Laddove l'Agente di Calcolo ritenga che una Dichiarazione di Esercizio sia invalida o incompleta, lo stesso si impegna a comunicare nel più breve tempo possibile al Portatore interessato tale circostanza. Salvo il caso di dolo o colpa grave, all'Agente di Calcolo non deriverà alcuna responsabilità in relazione alle comunicazioni e valutazioni di cui sopra.

- (c) **Trasferimento dei Covered Warrants oggetto di esercizio** - I Covered Warrants Stile Americano si intenderanno validamente esercitati alla Data di Esercizio a condizione che entro le ore 16.00 di tale Data di Esercizio i Covered Warrants Stile Americano interessati risultino essere stati accreditati sul conto terzi intestato all'Agente di Regolamento presso Monte Titoli S.p.A.
- (iii) **Impegno del Portatore** - Ciascun Portatore sarà tenuto ad accertarsi che l'Intermediario presso cui detiene 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 dei Covered Warrants.
- (iv) **Esclusione di responsabilità** - Salvo i casi di colpa grave o dolo, né l'Emittente né l'Agente di Calcolo (se diverso dall'Emittente) saranno responsabili per errori o omissioni nel calcolo dell'Importo Differenziale.
- (v) **Pagamento** - Ciascun Covered Warrants dà diritto al Portatore di ricevere l'Importo Differenziale dall'Emittente alla Data di Pagamento. Qualora tale data non dovesse essere un Giorno di Pagamento, l'Importo Differenziale sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data e su tale importo non matureranno interessi o altri diritti.
- (vi) **Metodo di pagamento** - L'Emittente verserà l'Importo Differenziale attraverso accredito sul conto che il Portatore detiene, direttamente o indirettamente, presso l'Intermediario Aderente sul cui "conto terzi", acceso presso Monte Titoli S.p.A., risulteranno in quel momento registrati i Covered Warrants. Il pagamento di qualsiasi importo sarà soggetto a tutti gli adempimenti fiscali e legali riferibili al medesimo.
- (vii) **Spese** – Tutte le Spese relative a ciascun Covered Warrant sono ad esclusivo carico dei Portatori e nessun pagamento dell'Importo Differenziale con riferimento a un Covered Warrant sarà effettuato finché tutte le relative Spese non siano pagate.
- (viii) **Esercizio e rischio di regolamento** – Gli adempimenti connessi all'esercizio ed al regolamento dei Covered Warrants sono soggetti alla relativa normativa applicabile nel corrispondente periodo e né l'Emittente né qualsiasi Agente di Regolamento saranno responsabili se non fossero in grado di adempiere alle proprie obbligazioni a causa di tale normativa.
- (ix) **Rinuncia al pagamento dell'Importo Differenziale in caso di esercizio automatico** – Nel caso di esercizio automatico, il Portatore ha facoltà di rinunciare a ricevere dall'Emittente l'Importo Differenziale. La dichiarazione di rinuncia a ricevere l'Importo Differenziale (la "**Dichiarazione di Rinuncia**"), compilata secondo il modello allegato alla Nota Integrativa relativa al Programma e contenente tutti gli elementi identificativi i Covered Warrants interessati, deve pervenire via fax all'Emittente, all'Agente di Regolamento e all'Intermediario Aderente sul cui "conto terzi", acceso presso Monte Titoli S.p.A., risulteranno in quel momento registrati i Covered Warrants. La Dichiarazione di Rinuncia deve pervenire via fax entro le ore 10.00 del Giorno Lavorativo successivo alla Data di Determinazione del Prezzo Finale.

Articolo 5

Agenti

- (a) **Agente di Regolamento** – L’Emittente si riserva il diritto di sostituire ovvero di rimuovere dall’incarico in qualsiasi momento ciascun Agente di Regolamento e di nominare altri ovvero ulteriori agenti. Tuttavia, la rimozione dall’incarico dell’Agente di Regolamento avrà effetto dal momento in cui sarà stato nominato un nuovo Agente di Regolamento e, nel caso in cui uno o più Covered Warrants siano quotati in qualsiasi mercato o offerti in qualsiasi giurisdizione, ci sia un Agente di Regolamento avente sede in ciascun paese designato per tale mercato o giurisdizione. Le suddette variazioni saranno comunicate ai Portatori ai sensi dell’Articolo 10. Ciascun Agente di Regolamento agisce esclusivamente come agente dell’Emittente e non assume alcun dovere o obbligazione nei confronti dei Portatori. Ogni calcolo o determinazione effettuati dall’Agente sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per i Portatori.
- (b) **Agente di Calcolo** – L’Emittente può nominare un nuovo Agente di Calcolo secondo i termini e le condizioni in appresso indicati.

L’Emittente si riserva il diritto di nominare, in qualsiasi momento, un altro soggetto quale Agente di Calcolo. Resta, tuttavia, inteso che la rimozione dall’incarico dell’Agente di Calcolo avrà effetto dal momento in cui sarà stato nominato un nuovo Agente di Calcolo. Il verificarsi di tale circostanza sarà comunicata ai Portatori secondo le modalità di cui all’Articolo 10.

L’Agente di Calcolo (salvo i casi in cui tale ruolo è assunto dall’Emittente) agisce esclusivamente come agente dell’Emittente. Ogni calcolo o determinazione effettuati dall’Agente di Calcolo (inclusi i casi in cui si tratti dell’Emittente) sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per i Portatori.

L’Agente di Calcolo (salvo i casi in cui tale ruolo è assunto dall’Emittente) può, con il consenso dell’Emittente, delegare ciascuna delle proprie funzioni o obbligazioni ad un soggetto terzo che ritiene adeguato. Nel caso in cui il ruolo di Agente di Calcolo è assunto dall’Emittente, quest’ultimo può delegare ciascuna delle proprie funzioni o obbligazioni ad un soggetto terzo che ritiene adeguato.

Articolo 6

Imposte e tasse

Qualunque tassa o imposta dovuta in relazione all’esercizio dei Covered Warrants sarà interamente a carico del Portatore. Pertanto, il Portatore sarà tenuto a rimborsare all’Emittente qualsiasi costo sostenuto da quest’ultimo a tale titolo.

Articolo 7

Sconvolgimenti di Mercato, Sostituzione dello Sponsor e Cessazione della Pubblicazione relativi ai Covered Warrants su: Oro, Argento, Platino e Palladio

- (A)(1) **Sconvolgimenti di Mercato** - Per “Sconvolgimento di Mercato” si intende, in qualsiasi Giorno di Negoziazione, (i) il verificarsi o l’esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l’Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa, laddove applicabile, i contratti di opzione o i contratti futures del Mercato Collegato riferiti al Sottostante; (ii) la mancata pubblicazione da parte dello Sponsor del fixing ufficiale del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella pubblicazione di tale fixing.

L’Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori che si è verificato uno Sconvolgimento di Mercato mediante avviso di borsa.

- (A)(2) **Prezzo Finale e Data di Determinazione del Prezzo Finale in caso di Sconvolgimento di Mercato** - Qualora tutti i Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Determinazione del Prezzo Finale siano anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, l’Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull’ultimo prezzo di negoziazione disponibile del Sottostante e su ogni altro elemento che l’Agente di Calcolo medesimo ritiene rilevante e la Data di Determinazione del Prezzo Finale si intenderà essere il giorno di tale scadenza.

(B) **Sostituzione dello Sponsor e Cessazione della Pubblicazione**

- (1) Se il fixing ufficiale del Sottostante non dovesse essere più pubblicato dall’attuale Sponsor, ma venisse pubblicato da un nuovo sponsor accettato dall’Agente di Calcolo, verrà utilizzato il fixing ufficiale pubblicato dal nuovo sponsor, dandone comunicazione ai Portatori mediante avviso di borsa e secondo le modalità di cui all’Articolo 10.
- (2) Qualora il fixing ufficiale di un Sottostante cessi definitivamente, per qualunque motivo, di essere pubblicato, l’Emittente procederà secondo le modalità esposte di seguito:
 - (i) l’Emittente estinguerà anticipatamente i Covered Warrants, dandone comunicazione ai titolari degli stessi tramite l’Agente di Calcolo, con le modalità previste nel paragrafo (ii) che segue e pagherà ad ogni titolare di Covered Warrants un importo corrispondente ad un equo valore di mercato degli stessi, determinando tale importo (a) con i medesimi criteri adottati sul Mercato Collegato per i contratti derivati sugli stessi Sottostanti, ovvero, ove non esistano contratti derivati relativi ai Sottostanti quotati sul Mercato Collegato, (b) considerando come Prezzo Finale l’ultimo livello del Sottostante disponibile prima della cessazione di cui al presente punto (B2).

L’importo così calcolato, in deroga a quanto previsto all’Articolo 4, verrà pagato secondo le modalità previste nella comunicazione ai titolari dei Covered Warrants ai sensi del paragrafo (ii) che segue e comunque verrà corrisposto ai Portatori non oltre il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui è stato come sopra determinato l’equo valore di mercato dei Covered Warrants;

- (ii) l'Agente di Calcolo, mediante avviso di Borsa e secondo le modalità di cui all'Articolo 10 del Regolamento, comunicherà ai titolari dei Covered Warrants, che si è verificata una cessazione della pubblicazione del fixing ufficiale di un Sottostante, fornendo dettagli in merito a tale evento e alle azioni che l'Emittente intraprenderà al riguardo.

Articolo 7 bis

Sconvolgimenti di Mercato e Cessazione della Quotazione relativi ai Covered Warrants su: Contratto Future su Petrolio Dolce e Leggero, Contratto Future su Gas Naturale, Contratto Future su Combustibile da Riscaldamento, Contratto Future su Benzina Verde, Contratto Future su Cacao, Contratto Future su Caffè "C", Contratto Future su Concentrato di Succo d'Arancia Congelato "A", Contratto Future su Cotone no. 2, Contratto Future su Zucchero no. 11, Contratto Future su Granoturco, Contratto Future su Soia e Contratto Future su Frumento

- (A) Per "**Sconvolgimento di Mercato**" si intende, in qualsiasi Giorno di Negoziazione, (i) il verificarsi o l'esistenza di una sospensione o limitazione alle negoziazioni (per ragioni di movimenti dei prezzi eccedenti i limiti posti dai relativi mercati o altrimenti) che l'Agente di Calcolo ritiene sostanziale e che interessa il Mercato del Sottostante ovvero, laddove applicabile, quello delle opzioni sul Sottostante; (ii) la mancata rilevazione o pubblicazione, da parte dello Sponsor, del prezzo del Sottostante o la discontinuità temporanea o permanente nella rilevazione o pubblicazione di tale prezzo; (iii) la modifica sostanziale del metodo di calcolo o della formula di calcolo del prezzo del Sottostante o della composizione del Sottostante (purché non si tratti di modifiche previste nella formula o nel metodo di calcolo per mantenere il Sottostante inalterato in presenza di cambiamenti nella sua composizione o al verificarsi di altri avvenimenti di routine).

L'Agente di Calcolo comunicherà ai Portatori mediante avviso di Borsa che si è verificato uno Sconvolgimento di Mercato.

- (A)(2) **Prezzo Finale e Data di Determinazione del Prezzo Finale in caso di Sconvolgimento di Mercato** - Qualora tutti i Giorni di Negoziazione che compongono il Periodo di Determinazione del Prezzo Finale siano anche un Giorno di Sconvolgimento di Mercato, l'Agente di Calcolo determinerà il Prezzo Finale alla scadenza del Periodo di Determinazione del Prezzo Finale basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultimo prezzo di negoziazione disponibile del Sottostante e su ogni altro elemento che l'Agente di Calcolo medesimo ritiene rilevante e la Data di Determinazione del Prezzo Finale si intenderà essere il giorno di tale scadenza.
- (B) **Cessazione della Quotazione** - Qualora un Sottostante cessi definitivamente, per qualunque motivo, di essere quotato sul Mercato senza che, alla data di siffatta cessazione, detto Sottostante sia quotato o venga ammesso a quotazione su un altro mercato regolamentato, l'Emittente procederà secondo le modalità esposte di seguito:

- (i) L'Emittente estinguerà anticipatamente i Covered Warrants, dandone comunicazione ai titolari degli stessi tramite l'Agente di Calcolo, con le modalità previste nel paragrafo (ii) che segue e pagherà ad ogni titolare di Covered Warrants un importo corrispondente ad un equo valore di mercato degli stessi, determinando tale importo (a) con i medesimi criteri adottati sul mercato regolamentato per i contratti di opzione sugli stessi Sottostanti, ovvero, ove non esistano contratti di opzione quotati su un mercato regolamentato relativi ai Sottostanti, (b) considerando come Prezzo Finale l'ultimo livello del Sottostante disponibile prima della cessazione di cui al presente punto (B).

L'importo così calcolato, in deroga a quanto previsto all'Articolo 4, verrà pagato secondo le modalità previste nella comunicazione ai titolari dei Covered Warrants ai sensi del paragrafo (ii) che segue e comunque verrà corrisposto ai Portatori non oltre il settimo Giorno Lavorativo successivo a quello in cui è stato come sopra determinato l'equo valore di mercato dei Covered Warrants;

- (ii) L'Agente di Calcolo, mediante avviso di borsa e secondo le modalità di cui all'Articolo 10 del Regolamento, comunicherà ai titolari dei Covered Warrants, che si è verificata una cessazione della quotazione di un Sottostante, fornendo dettagli in merito a tale evento e alle azioni che l'Emittente intraprenderà al riguardo.

Articolo 8

Acquisti di Covered Warrants da parte dell'Emittente

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

Articolo 9

Modifiche normative

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

In tali circostanze, l'Emittente sarà tenuto a corrispondere ai Portatori una somma di danaro determinata in buona fede dal medesimo Emittente, previa consultazione con l'Agente di Calcolo, rappresentante un equo valore di mercato dei Covered Warrants il Giorno Lavorativo precedente al verificarsi di quei fatti che hanno reso impossibile o eccessivamente oneroso l'adempimento degli obblighi.

Il pagamento di tale somme di danaro avverrà non appena possibile e comunque non oltre dieci Giorni Lavorativi dal Giorno Lavorativo di cui al paragrafo precedente, secondo le modalità che verranno comunicate ai Portatori tramite annuncio pubblicato ai sensi dell'Articolo 10.

Articolo 10

Comunicazioni

Ogni comunicazione ai Portatori, salvo i casi in cui sia diversamente disposto dal presente Regolamento, s'intenderà validamente effettuata tramite annuncio pubblicato su almeno un quotidiano italiano a diffusione nazionale. Ciascuna comunicazione si intenderà effettuata il giorno in cui tale annuncio o avviso venga pubblicato ovvero, laddove lo stesso annuncio venga pubblicato in più date, il primo giorno in cui tale annuncio o avviso sia diffuso.

Articolo 11

Calcoli, determinazioni e modifiche

- (a) **Calcoli e determinazioni** - Ogni calcolo o determinazione effettuati dall'Emittente sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per i Portatori.
- (b) **Modifiche** - L'Emittente, previa comunicazione alla Borsa Italiana S.p.A., potrà apportare al Regolamento, senza necessità del preventivo assenso dei singoli Portatori, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. Nel caso in cui vengano modificati regolamenti di Consob o il Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. in termini che impattino sulle modalità e/o sulle tempistiche di esecuzione del Regolamento, il medesimo Regolamento potrà essere modificato dall'Emittente per recepire le suddette modifiche, previa comunicazione a Borsa Italiana S.p.A. L'Emittente provvederà a informare i Portatori delle modifiche al Regolamento nei modi indicati all'Articolo 10 del Regolamento.

Articolo 12

Legge applicabile e foro competente

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

Per ogni controversia relativa al Regolamento, è competente il foro di Milano.

Articolo 13

Ulteriori emissioni

L'Emittente si riserva il diritto di emettere, a sua discrezione, ulteriori titoli con le stesse caratteristiche e termini di Covered Warrants.

Articolo 14

Lingua del Regolamento

Nel caso in cui il Regolamento venga pubblicato in una lingua diversa dall'italiano ed emergano contestazioni in ordine all'interpretazione dello stesso, farà fede la versione in lingua italiana.