



AVVISO n.1214	25 Gennaio 2007	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: **“Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su DAX, DJ EuroSTOXX 50 e S&P/MIB, scadenza 15.06.2007, 21.09.2007 e 21.12.2007 – I emissione”**

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-	22/11/2006
	Fitch	AA-	27/12/2006

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **29 gennaio 2007**

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

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

“Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su DAX, DJ EuroSTOXX 50 e S&P/MIB, scadenza 15.06.2007, 21.09.2007 e 21.12.2007 – I emissione”

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 29 gennaio 2007 i "Covered Warrant Banca IMI S.p.A. su DAX, DJ EuroSTOXX 50 e S&P/MIB, scadenza 15.06.2007, 21.09.2007 e 21.12.2007 – I emissione" verranno inseriti nel Listino Ufficiale.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei covered warrant;
- Fattori di Rischio e tabella delle Condizioni Definitive dei covered warrant;
- Regolamento dei covered warrant.

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione		Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
1	IT0004173479	I17347	422110	BI DAX C6700	GN07	DAX	Call	6700	15/06/2007	0,001	20000000	100	100
2	IT0004173487	I17348	422111	BI DAX P6700	GN07	DAX	Put	6700	15/06/2007	0,001	20000000	100	100
3	IT0004173495	I17349	422112	BI DAX P6800	GN07	DAX	Put	6800	15/06/2007	0,001	20000000	100	100
4	IT0004173503	I17350	422113	BI DAX C6900	GN07	DAX	Call	6900	15/06/2007	0,001	20000000	100	150
5	IT0004173511	I17351	422114	BI SPMIB P43000	GN07	S&P/MIB	Put	43000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	150
6	IT0004173529	I17352	422115	BI SPMIB P44000	GN07	S&P/MIB	Put	44000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	100
7	IT0004173537	I17353	422116	BI SPMIB C45000	GN07	S&P/MIB	Call	45000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	700
8	IT0004173545	I17354	422117	BI SPMIB C46000	GN07	S&P/MIB	Call	46000	15/06/2007	0,0001	20000000	100	1500
9	IT0004173552	I17355	422118	BI SPMIB P37000	ST07	S&P/MIB	Put	37000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	300
10	IT0004173560	I17356	422119	BI SPMIB P38000	ST07	S&P/MIB	Put	38000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	300
11	IT0004173578	I17357	422120	BI SPMIB C39000	ST07	S&P/MIB	Call	39000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	100
12	IT0004173586	I17358	422121	BI SPMIB P39000	ST07	S&P/MIB	Put	39000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	200
13	IT0004173594	I17359	422122	BI SPMIB C40000	ST07	S&P/MIB	Call	40000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	100
14	IT0004173602	I17360	422123	BI SPMIB P40000	ST07	S&P/MIB	Put	40000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	200
15	IT0004173610	I17361	422124	BI SPMIB C41000	ST07	S&P/MIB	Call	41000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	100
16	IT0004173628	I17362	422125	BI SPMIB P41000	ST07	S&P/MIB	Put	41000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	150

Serie	Isin	Sigla	SIA	Descrizione	Sottostante	Facoltà	Strike	Scad.	Multiplo	Ammontare	Lotto Neg.	N.Lotti MM
17	IT0004173636	I17363	422126	BI SPMIB C42000 ST07	S&P/MIB	Call	42000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	150
18	IT0004173644	I17364	422127	BI SPMIB P42000 ST07	S&P/MIB	Put	42000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	150
19	IT0004173651	I17365	422128	BI SPMIB C43000 ST07	S&P/MIB	Call	43000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	200
20	IT0004173669	I17366	422129	BI SPMIB P43000 ST07	S&P/MIB	Put	43000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	100
21	IT0004173677	I17367	422130	BI SPMIB C44000 ST07	S&P/MIB	Call	44000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	300
22	IT0004173685	I17368	422131	BI SPMIB P44000 ST07	S&P/MIB	Put	44000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	100
23	IT0004173693	I17369	422132	BI SPMIB C45000 ST07	S&P/MIB	Call	45000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	400
24	IT0004173701	I17370	422133	BI SPMIB C46000 ST07	S&P/MIB	Call	46000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	500
25	IT0004173719	I17371	422134	BI SPMIB C47000 ST07	S&P/MIB	Call	47000	21/09/2007	0,0001	20000000	100	700
26	IT0004166259	I16625	422135	BI DJES50 P4100 DC07	DJ EUROSTOXX50	Put	4100	21/12/2007	0,001	20000000	100	150

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 Depository 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® (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.

Peraltro, 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	Emitente	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	IT0004173479	DAX	Call		6700	15/01/2007	15/06/2007	0,001	I17347	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	19,2%	3,85%	0,3540	6625	EUR	Deutsche Börse AG
002	Banca IMI	IT0004173487	DAX	Put		6700	15/01/2007	15/06/2007	0,001	I17348	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	19,2%	3,85%	0,3120	6625	EUR	Deutsche Börse AG
003	Banca IMI	IT0004173495	DAX	Put		6800	15/01/2007	15/06/2007	0,001	I17349	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	18,7%	3,85%	0,3540	6625	EUR	Deutsche Börse AG
004	Banca IMI	IT0004173503	DAX	Call		6900	15/01/2007	15/06/2007	0,001	I17350	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	18,2%	3,85%	0,2480	6625	EUR	Deutsche Börse AG
005	Banca IMI	IT0004173511	S&P/MIB	Put		43000	15/01/2007	15/06/2007	0,0001	I17351	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	14,7%	3,85%	0,2439	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
006	Banca IMI	IT0004173529	S&P/MIB	Put		44000	15/01/2007	15/06/2007	0,0001	I17352	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	14,0%	3,85%	0,3072	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
007	Banca IMI	IT0004173537	S&P/MIB	Call		45000	15/01/2007	15/06/2007	0,0001	I17353	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	700	13,5%	3,85%	0,0368	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
008	Banca IMI	IT0004173545	S&P/MIB	Call		46000	15/01/2007	15/06/2007	0,0001	I17354	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	1500	13,0%	3,85%	0,0202	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
009	Banca IMI	IT0004173552	S&P/MIB	Put		37000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17355	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	19,6%	3,94%	0,0864	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
010	Banca IMI	IT0004173560	S&P/MIB	Put		38000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17356	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	18,9%	3,94%	0,1078	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
011	Banca IMI	IT0004173578	S&P/MIB	Call		39000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17357	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	18,3%	3,94%	0,3882	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
012	Banca IMI	IT0004173586	S&P/MIB	Put		39000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17358	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	18,3%	3,94%	0,1335	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
013	Banca IMI	IT0004173594	S&P/MIB	Call		40000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17359	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	17,7%	3,94%	0,3215	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
014	Banca IMI	IT0004173602	S&P/MIB	Put		40000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17360	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	17,7%	3,94%	0,1641	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
015	Banca IMI	IT0004173610	S&P/MIB	Call		41000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17361	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	17,1%	3,94%	0,2602	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
016	Banca IMI	IT0004173628	S&P/MIB	Put		41000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17362	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	17,1%	3,94%	0,2001	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
017	Banca IMI	IT0004173636	S&P/MIB	Call		42000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17363	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	16,5%	3,94%	0,2052	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
018	Banca IMI	IT0004173644	S&P/MIB	Put		42000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17364	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	16,5%	3,94%	0,2324	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
019	Banca IMI	IT0004173651	S&P/MIB	Call		43000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17365	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	200	15,9%	3,94%	0,1572	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
020	Banca IMI	IT0004173669	S&P/MIB	Put		43000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17366	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	15,9%	3,94%	0,2915	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
021	Banca IMI	IT0004173677	S&P/MIB	Call		44000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17367	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	300	15,3%	3,94%	0,1165	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
022	Banca IMI	IT0004173685	S&P/MIB	Put		44000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17368	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	100	15,3%	3,94%	0,3481	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
023	Banca IMI	IT0004173693	S&P/MIB	Call		45000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17369	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	400	14,8%	3,94%	0,0832	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
024	Banca IMI	IT0004173701	S&P/MIB	Call		46000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17370	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	500	14,3%	3,94%	0,0569	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
025	Banca IMI	IT0004173719	S&P/MIB	Call		47000	15/01/2007	21/09/2007	0,0001	I17371	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	700	13,8%	3,94%	0,0371	41750	EUR	Standard&Poor's Corp.
026	Banca IMI	IT0004166259	DJ EUROSTOXX50	Put		4100	21/12/2006	21/12/2007	0,0010	I16625	20000000	Cash	Europ.	100	100	150000	150	17,6%	3,99%	0,2430	4145	EUR	STOXX Ltd.

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 Depository 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. È 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 dei 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 Lampur Composite Index®, il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti future sull'indice Kuala Lampur 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 Depository Receipts Index (RDX)[®], il Prezzo di Riferimento Finale coincide con il livello di liquidazione dei contratti futures sull'indice Russian Depository 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;

- III) 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 Lampur 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 Depository 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 accentratati 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'Emissente, 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'Emissente 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'Emissente;
- (iii) l'Emissente 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'Emissente 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 Emissente. 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'Emissente ai sensi del presente articolo 7 avranno, in mancanza di errori manifesti, carattere definitivo e vincolante per i Portatori e per l'Emissente.

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.