

AVVISO n.15670	06 Dicembre 2005	SeDeX – INV. CERTIFICATES
-----------------------	-------------------------	--------------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana
Societa' oggetto : UNICREDITO ITALIANO
dell'Avviso
Oggetto : Inizio negoziazione Investment Certificates –
Classe B (Super Stock) "Unicredito" emessi
nell'ambito di un Programma

<i>Testo del comunicato</i>

Si veda allegato.

<i>Disposizioni della Borsa</i>
--

Strumenti finanziari: **“Investment Certificates Super Stock con scadenza 01.09.2006”**

Emittente: Unicredito Italiano S.p.A.

Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	Aa2	dic 2004
	Standard & Poor's	AA-	02/08/2005
	Fitch	A+	01/12/2005

Oggetto: **INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA**

Data di inizio negoziazioni: **12 dicembre 2005**

Mercato di quotazione: Borsa - Comparto SEDEX, “*segmento investment certificates – classe B*”
Borsa – Comparto TAH

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

Operatore incaricato ad assolvere l’impegno di quotazione: UBM-UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.
Codice specialist: 1103

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

“Investment Certificates Super Stock con scadenza 01.09.2006”

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

Controvalore minimo dei blocchi: 150.000 Euro

Impegno giornaliero ad esporre
prezzi denaro e lettera
per ciascuna serie:

vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei
certificates (colonna “N.Lotti M.M.”)

Tipo di liquidazione: monetaria

Modalità di esercizio: europeo

DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA

Dal giorno 12 dicembre 2005 gli “Investment Certificates Super Stock con scadenza 01.09.2006” verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Schede riepilogative delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Avvertenze e tabelle dell’Avviso Integrativo dei securitised derivatives;
- Regolamenti dei securitised derivatives.

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>		<i>Sottostante</i>	<i>Tipo</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multi.</i>	<i>Ammontar</i>	<i>Lotto Neg</i>	<i>NLottiM</i>	<i>Note</i>	<i>Cap</i>
1	IT0003949663	U94966	369764	SDUCENI SS	23,55ST06	ENI	INV	23,55	01/09/2006	1	1000000	1	150	Super Stock	25,87
2	IT0003949671	U94967	369765	SDUC G SS	26ST06	GENERALI	INV	26	01/09/2006	1	1000000	1	100	Super Stock	28,8
3	IT0003949689	U94968	369766	SDUC SPI SS	12,9ST06	SAN PAOLO IMI	INV	12,9	01/09/2006	1	1000000	1	200	Super Stock	14,77
4	IT0003949705	U94970	369767	SDUC TIT SS	2,38ST06	TELECOM ITALIA	INV	2,38	01/09/2006	1	1000000	1	2000	Super Stock	2,8
5	IT0003949713	U94971	369768	SDUC TIS SS	3,02ST06	TISCALI	INV	3,02	01/09/2006	1	1000000	1	1000	Super Stock	3,62

<i>Serie</i>	<i>Isin</i>	<i>Sigla</i>	<i>SIA</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Sottostante</i>	<i>Tipo</i>	<i>Strike</i>	<i>Scad.</i>	<i>Multi.</i>	<i>Ammontar</i>	<i>Lotto</i>	<i>N</i>	<i>Lotti</i>	<i>M</i>	<i>Note</i>	<i>Cap</i>
1	IT0003949697	U94969	369763	SDUC STM SS 14,8ST06	STMICROELECTR ONICS	INV	14,8	01/09/2006	1	1000000	1	200		Super Stock	16,87	

1. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente i presenti fattori di rischio, prima di qualsiasi decisione sull'investimento, al fine di comprendere i rischi generali e specifici collegati all'acquisto/vendita dei Certificates di tipo Super Stock (di seguito anche "Super Stock"), oggetto della presente Avviso Integrativo di Programma, ed all'esercizio dei relativi diritti.

Si invitano altresì gli investitori a leggere attentamente il presente Avviso Integrativo di Programma, unitamente alla Nota Informativa ed alle ulteriori informazioni contenute nel Documento di Registrazione ed, in particolare, il paragrafo sui fattori di rischio, depositati presso la Consob in data 18.11.2005, a seguito di nulla osta n. 5074390 del 08.11.2005.

Gli strumenti finanziari derivati sono caratterizzati da una rischiosità molto elevata il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità.

E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta.

L'investitore deve 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 non è adatta per molti investitori.

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

1.1 RISCHI GENERALI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN CERTIFICATES DI TIPO EQUITY PROTECTION

1.1.1 Opzioni

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (put e call).

L'acquisto di un'opzione call o put è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni.

I Super Stock non sono opzioni di tipo call o put, ma una combinazione di opzioni materializzata sotto forma di titolo negoziabile il cui profilo di rischio è assimilabile a quello dell'investimento azionario sottostante. Per una descrizione puntuale della suddetta strategia in opzioni si veda di seguito il paragrafo 2.1 "Componente derivata dei Super Stock" delle Avvertenze per l'investitore.

1.1.2 Liquidità

I Super Stock potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità, pertanto potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti sia condizionato dalla limitata liquidità degli stessi.

Peraltro, come stabilito dall'art. 2.2.22 del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A., il 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 di Borsa, per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni stesse.

1.1.3 Assenza di garanzie specifiche di pagamento. Assenza di clausola di subordinazione

I Super Stock non sono coperti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Il rimborso del prestito e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie. Il regolamento dei Super Stock, inoltre, non contiene clausole di subordinazione. Pertanto, in caso di scioglimento, liquidazione, insolvenza o liquidazione coatta amministrativa dell'Emittente, il soddisfacimento dei diritti di credito dei titolari dei Super Stock sarà subordinato esclusivamente a quello dei creditori muniti di una legittima causa di prelazione e concorrente con quello degli altri creditori chirografari.

1.2 RISCHI SPECIFICI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN SUPER STOCK

Ai fini della presente sezione, per i termini con iniziale maiuscola si veda la definizione data nei Regolamenti allegati.

Il presente documento è relativo ai Super Stock emessi da UniCredito Italiano S.p.A. su azioni quotate in Borse valori di Paesi appartenenti all'Unione Europea, la Svizzera, Borse statunitensi o giapponesi. Si consideri che il rimborso del capitale inizialmente investito non è garantito alla scadenza. L'investimento in Super Stock espone l'investitore a un rischio analogo a quello di un investimento azionario.

I Super Stock sono strumenti finanziari in base ai quali l'investitore, a fronte del pagamento di un importo in Euro consegue il diritto di ricevere un importo in Euro in funzione della quotazione del Sottostante alla scadenza del Super Stock, come precisato nei seguenti scenari:

Scenario 1: Se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento del Sottostante è superiore allo Strike, ma inferiore o uguale al Cap, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari allo Strike più la differenza fra il Prezzo di Riferimento e lo Strike moltiplicata per la Leva, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto Minimo.

Scenario 2: Se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento del Sottostante è superiore al Cap, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari allo Strike più la differenza fra il Cap e lo Strike moltiplicata per la Leva, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto Minimo.

Scenario 3: Se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento dell'attività sottostante è uguale o inferiore allo Strike, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento dell'azione moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto Minimo.

Il valore del Cap viene definito all'interno dell'Avviso Integrativo di Emissione.

Il Prezzo di Riferimento è definito in ciascuno dei Regolamenti allegati.

Se il Titolo Sottostante è quotato in una valuta diversa dall'Euro, le opzioni sopra descritte hanno l'ulteriore caratteristica di prevedere un pagamento alla scadenza non influenzato dall'andamento del tasso di cambio (opzioni "quanto").

In questi casi, il rischio di cambio rimane in capo all'emittente, mentre il rendimento per l'investitore è influenzato solo dall'apprezzamento o deprezzamento dell'azione sottostante. L'investitore non potrà beneficiare di eventuali apprezzamenti della valuta estera.

Componente derivata dei Super Stock

Il profilo dell'investimento in un Super Stock è finanziariamente equivalente all'investimento in un insieme di opzioni (strategia in opzioni). La componente derivata implicita è infatti rappresentata da:

- a. acquisto da parte del Portatore nei confronti dell'Emittente di un'opzione call con prezzo di esercizio pari a zero;
- b. acquisto da parte del Portatore nei confronti dell'Emittente di opzioni call con prezzo di esercizio pari allo Strike;
- c. vendita da parte del Portatore all'Emittente di opzioni call con prezzo di esercizio pari al Cap.

Il numero di opzioni di cui ai punti b. e c. necessari per ottenere l'equivalenza finanziaria dipende dal valore della Leva. Se la Leva è pari a 2, allora il numero di opzioni di cui al punto b. è pari a 1 ed il numero di opzioni di cui al punto c. è pari a 2.

1.2.1 Modifiche ai termini e alle condizioni contrattuali

L'Emittente potrà apportare ai Regolamenti allegati in Appendice le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità o imprecisioni nel testo. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house.. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di esercizio dei diritti del Portatore, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Super Stock nei modi indicati al N.7.

1.2.2 Eventi Straordinari

I Regolamenti allegati alla presente Nota prevedono in caso di variazioni fondamentali delle caratteristiche dei Sottostanti, o interruzione della loro negoziazione, rettifiche del Cap e/o dello Strike

e/o Multiplo e/o dei sottostanti medesimi. In particolare, le rettifiche avranno luogo nei casi riportati al N. 3 dei Regolamenti e comunque allo scopo che il valore dei Super Stock resti quanto più possibile economicamente equivalente allo stesso che lo strumento aveva prima dell'evento straordinario, al fine di preservare la neutralità dell'evento sulla posizione del Portatore.

Qualora non sia possibile compensare gli effetti dell'Evento Straordinario con tali rettifiche, l'Emittente risolverà i contratti liquidando ai portatori dei Super Stock un Importo di Liquidazione determinato sulla base dell'Equo Valore di Mercato del Titolo Sottostante, definito nel N.1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii) dei Regolamenti allegati, così come illustrato al N.3 dei Regolamenti allegati.

1.2.3 Eventi di turbativa del Mercato

E' riconosciuta all'Emittente la facoltà di effettuare la rilevazione del Prezzo di Riferimento del Sottostante in una data diversa dalla Data di Scadenza, qualora in tale data fossero in atto Eventi di turbativa del Mercato, nelle modalità stabilite dal N.1 e N.6 dei Regolamenti allegati.

Se gli Eventi di turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente per il Calcolo avrà diritto a calcolare l'Importo di Liquidazione utilizzando l'Equo Valore di Mercato del Titolo Sottostante, come stabilito dai Regolamenti allegati.

1.2.4 Esercizio a scadenza – Rinuncia all'esercizio

I Super Stock hanno stile europeo e vengono esercitati automaticamente alla scadenza. Alla scadenza, il Prezzo di Riferimento del Sottostante per l'esercizio dei Super Stock corrisponde a quanto riportato di seguito. Gli orari sono riferiti al fuso orario dell'Europa Centrale, prevalenti nel corso di tutto l'anno, salvo eventuali e temporanei disallineamenti per effetto di passaggi non contestuali dall'orario solare a quello legale e viceversa.

Mercato di riferimento del Sottostante	Prezzo di riferimento	Giorno di valutazione
Italia	Prezzo di riferimento della Borsa Italiana	Giorno precedente la Data di Scadenza
Francia, Olanda e Belgio (ad eccezione di STMicroelectronics)	Prezzo di chiusura 17.25 - 17.30	Data di Scadenza
STMicroelectronics	Prezzo di chiusura della Borsa di Parigi 17.25 -17.30	Giorno precedente la Data di Scadenza
Germania	Prezzo di chiusura 17.30- (su reuters Official Close)	Data di Scadenza
UK	Prezzo di chiusura 17.30- 17.35 (su reuters Official Close)	Data di Scadenza
Spagna	Prezzo di chiusura 17.25- 17.30 (su reuters Official Close)	Data di Scadenza
Finlandia	Prezzo di apertura 8.40-9.00 (su reuters Opening Price)-	Data di Scadenza
Svezia	Prezzo di chiusura 17.20- 17.30 (su reuters Official Close)	Data di Scadenza
USA-Nyse	Prezzo di chiusura 22.00 (su reuters Official Close)	Data di Scadenza
USA-OTC (Nasdaq)	Prezzo di chiusura	Data di Scadenza
Giappone	Prezzo di chiusura	Data di Scadenza

Come riportato nel N. 1 e nel N. 6 dei Regolamenti allegati, il Giorno di Valutazione può essere diverso da quanto indicato nella tabella sopra riportata, in caso di Eventi di turbativa del Mercato e di festività del Mercato.

Considerato che le commissioni di esercizio applicate dall'intermediario potrebbero in alcuni casi assorbire il guadagno del portatore di Super Stock, è possibile rinunciare all'esercizio dei Super Stock, secondo le modalità indicate al N.6 dei Regolamenti allegati.

Il portatore ha la facoltà di comunicare all'emittente, attraverso il modulo allegato in appendice, entro l'orario ed il giorno definito al N.6 dei Regolamenti allegati, la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Super Stock.

1.2.5 Rischio di cambio

Se il Titolo Sottostante è quotato in una valuta diversa dall'Euro, i Super Stock hanno l'ulteriore caratteristica di prevedere un pagamento alla scadenza non influenzato dall'andamento del tasso di cambio (opzioni "quanto").

In questi casi, il rischio di cambio rimane in capo all'emittente, mentre il rendimento per l'investitore è influenzato solo dall'apprezzamento o deprezzamento dell'azione sottostante. L'investitore non potrà beneficiare di eventuali apprezzamenti della valuta estera.

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

2.1. CARATTERISTICHE DEI CERTIFICATES

I Certificates oggetto del presente Avviso Integrativo di Programma sono emessi da UniCredito Italiano, hanno stile, Data di Emissione, lotto minimo di esercizio e di negoziazione come indicati nella Tabella 1 e 2, allegate in Appendice.

In caso di esercizio, viene calcolato e corrisposto al portatore dei Certificates un Importo di Liquidazione in Euro.

Le indicazioni contenute nella Tabella 1 e 2 relativi ai prezzi dei Certificates non sono da ritenersi vincolanti per l'offerente.

Le caratteristiche dei certificates oggetto del presente Avviso Integrativo di Programma sono riportate nella Tabella 1 e 2, riportate in Appendice.

Reperibilità

I livelli correnti dei sottostanti sono riportati dai maggiori quotidiani economici nazionali (Il Sole 24 Ore, MF, Financial Times, Wall Street Journal Europe), sul sito internet www.tradinglab.it e possono essere richiesti al numero Verde 800 011122. Il numero verde offre inoltre talune informazioni sulla società sottostante (a titolo di esempio, operazioni di finanza straordinaria). Ulteriori informazioni societarie, bilanci e relazioni semestrali sono pubblicate nel sito internet dell'emittente l'azione sottostante (ove disponibile) e presso la sede dell'emittente l'azione sottostante.

Sottostante	Sito Internet
ENI	www.eni.it
Generali	www.generali.it
San Paolo IMI	www.sanpaolo.it
STMicroelectronics	www.st.com
Telecom Italia	www.telecomitalia.it
Tiscali	www.tiscali.it

2.2 AUTORIZZAZIONI

L'emissione oggetto del presente Avviso è stata autorizzate dall'Emittente, mediante determinazione assunta da due Direttori in data 30.11.2005, nell'ambito dei poteri agli stessi attribuiti ai sensi del combinato disposto di cui agli articoli 4 e 35 dello Statuto dell'Emittente, e comunicate in data 24.05.2005 alla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 129 del d.lgs. n. 385/2003, a cui è seguita l'approvazione mediante provvedimento firmato in data 01.07.2005.

APPENDICE

Tabella 1 – Super Stock su azioni italiane

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Cod. ISIN Sottostante	Cap	Strike	Leva	Data Emiss.	Data Scad.	Multiplo	Cod. Neg.	Quantità cash / fisica	Liquid.	Europ.	Lotto minimo	Lotto di esercizio	n. lotti neg. per obblighi	Tassi di volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Super Stock	Prezzo del Divisa Sottostante	Prezzo del Divisa strike	Mercato di riferimento
1	UniCredito	IT0003949663	ENI	IT0003132476	25,87	23,55	2	03.11.2005	01.09.2006	1	U949661	0000000	Cash	Europ.	1	1	150	21,00	2,19%	23,65	23,65	EUR	Borsa Italiana (MTA)
2	UniCredito	IT0003949671	GENERALI	IT000062072	28,90	26	2	03.11.2005	01.09.2006	1	U949671	0000000	Cash	Europ.	1	1	100	16,30	2,19%	26,35	26,35	EUR	Borsa Italiana (MTA)
3	UniCredito	IT0003949689	SAN PAOLO IMI	IT0003269361	14,77	12,9	2	03.11.2005	01.09.2006	1	U949681	0000000	Cash	Europ.	1	1	200	19,35	2,19%	13,065	13,065	EUR	Borsa Italiana (MTA)
4	UniCredito	IT0003949705	TELECOM ITALIA	IT0003497168	2,80	2,38	2	03.11.2005	01.09.2006	1	U949701	0000000	Cash	Europ.	1	1	2000	23,50	2,19%	2,3915	2,3915	EUR	Borsa Italiana (MTA)
5	UniCredito	IT0003949713	TISCALI	IT0001453924	3,62	3,02	2	03.11.2005	01.09.2006	1	U949711	0000000	Cash	Europ.	1	1	1000	40,00	2,19%	3,025	3,025	EUR	Borsa Italiana (MTAX)

Tabella 2 – Super Stock su azioni estere

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Cod. ISIN Sottostante	Cap	Strike	Leva	Data Emiss.	Data Scad.	Multiplo	Cod. Neg.	Quantità cash / fisica	Liquid.	Europ.	Lotto minimo	Lotto di esercizio	n. lotti neg. per obblighi	Tassi di volatilità	Tasso Free Risk	Prezzo Super Stock	Prezzo del Divisa Sottostante	Prezzo del Divisa strike	Mercato di riferimento
1	UniCredito	IT0003949697	STMICROELECTRONI CS	NL0000226223	16,87	14,8	2	03.11.2005	01.09.2006	1	U949691	0000000	Cash	Europ.	1	1	200	28,00	2,19%	15,165	15,165	EUR	Euronext Paris

1/1/1

REGOLAMENTO DEI CERTIFICATES SUPER STOCK SU AZIONI ITALIANE EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO S.P.A.

I Super Stock

Il presente regolamento (il “Regolamento”) disciplina i certificates Super Stock (di seguito “Super Stock”) aventi stile europeo, emessi da UniCredito Italiano S.p.A. su azioni quotate presso la Borsa Italiana S.p.A., con le caratteristiche indicate in ciascun Avviso Integrativo.

Alla scadenza dei Super Stock l’Emittente è obbligato a trasferire al relativo portatore (il “Portatore”), per ciascun Lotto Minimo posseduto, un importo pari all’Importo di Liquidazione, come definito al N.1 del presente Regolamento. In nessun caso l’esercizio dei Super Stock comporta la consegna fisica del Sottostante.

N.1 Definizioni

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

“Agente per il Calcolo”: Indica UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano.

“Avviso Integrativo di Programma”: indica il documento che viene depositato presso la Borsa Italiana S.p.A. e la Consob, contenente tutte le caratteristiche di ciascuna emissione.

“Azione Sottostante” o “Sottostante”: indica le azioni indicate nell’Avviso Integrativo di Programma per ciascuna emissione.

“Cap”: per ciascuna serie emessa, è espresso nella valuta di negoziazione del Sottostante ed è pari al valore indicato all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma. Il Cap viene arrotondato allo stesso numero di decimali utilizzati per il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

“Data di Emissione”: per ogni serie emessa, è indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Data di Rilevazione Finale”: Giorno di negoziazione antecedente alla Data di Scadenza.

“Data di Scadenza” indica, per ciascuna serie emessa, l’ultima data di validità del Super Stock. Per ogni serie è indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Emittente”: Indica UniCredito Italiano S.p.A., con sede legale in Via Dante 1, Genova e in Piazza Cordusio 2, Milano.

“Equo valore di mercato dell’Azione sottostante”: indica il valore del Sottostante, come stabilito dall’Agente per il Calcolo, determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L’Agente per il Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore.

“Giorno di Negoziazione”: indica un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il Sistema Telematico della Borsa Italiana è operativo ed in cui l’Azione Sottostante è regolarmente quotata. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

“Giorno di Valutazione Finale”: indica il primo Giorno Lavorativo del Periodo di Valutazione Finale che sia anche un Giorno di Negoziazione. Il Giorno di Valutazione Finale coincide con la Data di Rilevazione Finale a condizione che la Data di Rilevazione Finale sia anche Giorno di Negoziazione.

Qualora nessuno dei Giorni lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione Finale sia un Giorno di Negoziazione, allora il Giorno di Valutazione Finale sarà il giorno lavorativo successivo al Periodo di Valutazione Finale.

“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 detenuto, l’ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

Scenario 1: se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento dell’attività sottostante è superiore allo Strike, ma inferiore o uguale al Cap, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari allo strike più la differenza fra il Prezzo di Riferimento e lo Strike moltiplicata per la Leva, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto Minimo.

Scenario 2: se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento dell’attività sottostante è superiore al Cap, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari allo strike più la differenza fra il Cap e lo Strike moltiplicata per la Leva, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto Minimo.

Scenario 3: se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento dell’attività sottostante è uguale o inferiore allo Strike, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento dell’azione, moltiplicato per il multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto minimo.

“Leva”: per ogni serie, è indicata in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Lotto Minimo di Esercizio”: indica il numero minimo di Super Stock per il quale è consentito l’esercizio. Per ciascuna serie è indicato in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Mercato di Riferimento”: indica, per ogni azione Sottostante, Il Mercato Telematico Azionario oppure il Nuovo Mercato, gestiti da Borsa Italiana, come indicato di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Multiplo”: indica il numero di azioni controllate da un singolo Super Stock. E’ indicato per ciascuna serie, in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Periodo di Valutazione Finale”: indica il periodo che inizia a decorrere dal Giorno Lavorativo antecedente alla Data di Scadenza ed ha durata fino a 20 Giorni Lavorativi.

“Prezzo di Riferimento”: Indica il prezzo dell’Azione Sottostante, utilizzato ai fini del calcolo dell’Importo di Liquidazione e definito come segue:

(i) Indica il Prezzo di Riferimento dell’Azione Sottostante come definito dal Regolamento dei Mercati organizzati e Gestiti della Borsa Italiana e dal Regolamento del Nuovo Mercato come rilevato il Giorno di Valutazione Finale;

(ii) nell’ipotesi di cui al N.3 punti 3 e 4 oppure di Eventi di turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione Finale, il Prezzo di Riferimento coincide l’Equo Valore di Mercato dell’Azione Sottostante.

“Quantità emessa”: viene indicata in ogni Avviso Integrativo di Programma.

“Evento di turbativa del Mercato”: indica la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni del Titolo Sottostante, oppure di un numero significativo dei titoli scambiati presso la Borsa Italiana ed inclusi nell’indice rappresentativo del mercato, oppure la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di opzioni o contratti a termine borsistici riferiti al Titolo Sottostante.

Gli Eventi di turbativa del Mercato tenuti in considerazione non includono invece la riduzione delle ore o dei giorni di contrattazione (nella misura in cui ciò rientri in una variazione regolarmente annunciata

degli orari della Borsa in questione), né l'esaurimento degli scambi nell'ambito del Sottostante e dei contratti derivati in oggetto.

“Sportello di Pagamento”: indica UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano.

“Strike”: per ciascuna serie emessa, è espresso nella valuta di quotazione del Sottostante ed è indicato all'interno di ciascun Avviso integrativo di Programma.

N.2

Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In seguito all'Esercizio, l'Emissente provvederà al pagamento dell'Importo di Liquidazione determinato dall'Agente di Calcolo. Il pagamento viene effettuato dallo Sportello di Pagamento mediante accredito sul conto dell'Intermediario aderente a Monte Titoli entro 5 Giorni Lavorativi dal Giorno di Valutazione Finale.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione Finale sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato utilizzando il Prezzo di Riferimento così come definito al N.1 “Prezzo di Riferimento” punto (ii).

La determinazione dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Super Stock.

N.3

Variazioni fondamentali o sospensione delle quotazioni

Al verificarsi di taluni eventi che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Agente di Calcolo modificherà le caratteristiche dei Super Stock, secondo le modalità applicate dalla Borsa Italiana S.p.A. ai contratti di opzioni standard quotati sul mercato IDEM relativi agli stessi sottostanti, compatibilmente con la prassi consolidata del mercato italiano e subordinatamente a quanto previsto al punto 1a per le rettifiche sub comma g) e 1b per le rettifiche sub comma e). Per i titoli azionari per i quali non esistano opzioni negoziate sul mercato IDEM, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi del mercato italiano e in accordo con quanto previsto al punto 1a per le rettifiche sub comma g) e 1b per le rettifiche sub comma e). Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento, in modo tale che il valore della posizione in Super Stock così ottenuto sia finanziariamente equivalente al valore della posizione stessa prima del verificarsi di tale evento rilevante.

1. Il Cap e/o il Multiplo, e/o lo Strike e/o il Sottostante vengono rettificati in occasione dei seguenti eventi:

- a) operazioni di raggruppamento e frazionamento del Sottostante;
- b) operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento del capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria del Titolo Sottostante;
- c) operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa dal Sottostante, di azioni con warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con warrant;
- d) operazioni di fusione della società Emittente del Sottostante;
- e) operazioni di scissione della società Emittente del Sottostante
- f) distribuzione di dividendi straordinari;
- g) distribuzione di dividendi mediante un aumento di capitale gratuito;
- h) altre tipologie di operazioni sul capitale che comportino una modifica della posizione finanziaria dei Portatori dei Super Stock.

1a. Se il fattore di rettifica K, da applicare allo strike, al Cap e/o al multiplo nel caso g) è compreso fra 0,98 e 1,02 ($0,98 \leq K \leq 1,02$) allora lo strike e/o il Cap e/o il Multiplo non vengono rettificati, in considerazione dello scarso impatto sul valore economico della posizione in Super Stock.

1b. Nei casi previsti al punto e) la rettifica viene effettuata sostituendo al sottostante un paniere di azioni, oppure rettificando strike e/o il Cap e/o il Multiplo applicando un fattore di rettifica K, oppure componendo le due modalità di intervento, secondo i seguenti criteri:

- A) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati Cap, Strike e Multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo.
 - B) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati Cap, Strike e Multiplo
 - C) Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.
2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello Cap e/o dello Strike e/o del Multiplo e/o del Sottostante e la comunicherà secondo le modalità previste al N.7.
3. Qualora
- si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento del Cap, del Multiplo e/o Sottostante stesso;
 - a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai Super Stock relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'evento;
 - verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti dalla Borsa Italiana S.p.A.;

l'Emittente, sentita la Borsa Italiana S.p.A nonché l'Agente di Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni, e si obbliga a corrispondere ai Portatori dei Super Stock oggetto della rettifica un Importo di Liquidazione determinato dall'Agente di Calcolo sulla base di un Prezzo di Riferimento così come definito nel N.1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii).

Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non riammesso alla quotazione, i Super Stock scadranno anticipatamente. L'Agente di Calcolo determinerà un Prezzo di Riferimento (così come definito nel N.1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii)) calcolato sulla base dei prezzi di riferimento rilevati dalla Borsa Italiana S.p.A. prima della sospensione e conseguentemente determinerà l'Importo di Liquidazione sulla base di tale valore, che verrà liquidato dallo Sportello di Pagamento.

5. Qualora in futuro il mercato su cui viene quotato il Sottostante venisse gestito da un soggetto diverso da quello che lo gestisce al momento dell'emissione dei Super Stock, il Prezzo di Riferimento reso noto dal nuovo soggetto sarà vincolante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione del Super Stock. Se però il Sottostante dovesse essere quotato su più mercati diversi da quello del nuovo soggetto, allora l'Emittente sceglierà il mercato di riferimento dove è garantita la maggiore liquidità del Sottostante. Tutte le comunicazioni in merito verranno fatte secondo le modalità previste al N. 7.

Il calcolo del Cap e/o del Multiplo e/o dello Strike e/o del Sottostante riadeguati come definito al N.3 Punto 1 e la constatazione di quanto previsto al N.3 Punto 3 o al N. 3 Punto 4 avranno carattere vincolante per i portatori dei Super Stock e per l'Emittente qualora non presentino errori palese.

N. 4

Forma dei Super Stock, custodia cumulativa

Non vengono rilasciati Super Stock materializzati. La cessione dei Super Stock viene effettuata con scritture contabili in regime di dematerializzazione in conformità alle regole della Monte Titoli S.p.A..

N. 5

Limitazioni alla negoziabilità

I Super Stock oggetto del presente Programma non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "United States Securities Act" del 1933: conformemente alle disposizioni del "United States Commodity Exchange Act, la negoziazione dei Super Stock non è autorizzata dal "United States Commodity Futures Trading Commission" ("CFTC"). I Super Stock non possono in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, o a cittadini americani.

I Super Stock non possono essere venduti o proposti in gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of Securities Regulations 1995” e alle disposizioni applicabili del “FSMA 2000”. Il presente prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal “FSMA 2000”.

N. 6 Esercizio dei certificates

Esercizio automatico

L'esercizio dei Super Stock è automatico alla scadenza. Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito al N.1 “Prezzo di Riferimento”. Lo Sportello di Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione entro 5 Giorni Lavorativi dal Giorno di Valutazione Finale.

L'Importo di Liquidazione verrà pagato nella valuta legale liberamente convertibile e disponibile della Repubblica Italiana, senza imporre agli sportelli di pagamento un qualsiasi genere di impegno a fare dichiarazioni.

Rinuncia all'esercizio

Il portatore ha la facoltà di comunicare allo Sportello di Pagamento la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Super Stock entro le ore 10.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione Finale.

Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei certificates il portatore dei Super Stock dovrà presentare allo Sportello di Pagamento per la/le serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al facsimile in appendice.

Nella dichiarazione di rinuncia all'esercizio dovrà essere indicato il codice ISIN ed il numero dei Super Stock da non esercitare.

È esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio.

È necessario adempiere a tutti i requisiti riportati al presente punto. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i Super Stock.

Qualora la rinuncia all'esercizio dei Super Stock non venisse espressa per ogni serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile all'interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i Super Stock approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Super Stock la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Super Stock per i quali si esprime la rinuncia all'esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al lotto minimo riportato per ciascuna serie, all'interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma, la dichiarazione non sarà considerata valida.

Eventi di turbativa del Mercato

Se il Giorno di Valutazione sono presenti Eventi di turbativa del mercato, lo stesso viene spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente di Calcolo utilizzerà un Prezzo di Riferimento così come definito al N.1 “Prezzo di Riferimento” punto (ii) e sulla base di questo calcolerà l'Importo di Liquidazione.

N. 7 Pubblicazioni

Tutte le pubblicazioni relative ai Super Stock verranno fatte tramite la Borsa Italiana S.p.A.

N. 8 Sportelli di pagamento

L'Emittente ha nominato UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. quale sportello di pagamento.

N. 9

Diritto applicabile e foro competente

1. I Super Stock ed i diritti e doveri da esso derivanti sono disciplinati dal diritto della Repubblica Italiana.
2. Qualsiasi controversia relativa ai Super Stock è devoluta alla competenza esclusiva del Foro di Milano o, per i consumatori, alla competenza del Foro nella cui circoscrizione questi hanno la

residenza od il domicilio elettivo.

N. 10

Altre disposizioni

1. Qualora una delle presenti disposizioni dovesse essere completamente o parzialmente invalida o irrealizzabile, questo non influisce sulla validità delle altre disposizioni. Una disposizione invalida o irrealizzabile dovrà essere sostituita con una norma valida e realizzabile che sia il più vicino possibile allo scopo commerciale previsto. Le presenti disposizioni condizioni d'opzione sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e su richiesta verranno inviate a chi ne faccia richiesta.
2. L'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità o imprecisioni nel testo, a condizione che le stesse non ledano gli interessi dei Portatori. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di esercizio dei diritti del Portatore, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Super Stock nei modi indicati al N.7.
3. L'Emittente si riserva di ammettere i Super Stock o singole emissioni, nella negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Super Stock alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di corrispondere l'Importo di Liquidazione al Portatore di Super Stock anche su Sportelli di Pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera nonché di chiedere la quotazione dei certificates in valuta locale.
4. L'Emittente ha sempre il diritto, senza il consenso del portatore del Super Stock, di aumentare la quantità di Super Stock emessi rispetto a quanto indicato in ciascun Avviso Integrativo di Programma emettendo altri Super Stock dalle stesse caratteristiche. In caso di aumento dell'emissione, le presenti disposizioni si intendono estese ai Super Stock emessi in aggiunta.

REGOLAMENTO DEI CERTIFICATES SUPER STOCK SU AZIONI ESTERE EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO S.P.A.

I Super Stock

Il presente Regolamento (il “Regolamento”) disciplina i certificates Super Stock (di seguito “Super Stock”) di stile europeo su azioni quotate presso borse valori dei Paesi appartenenti all’Unione Monetaria Europea, del Regno Unito, della Svezia, degli Stati Uniti d’America e del Giappone, con le caratteristiche indicate, all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

Alla scadenza dei Super Stock l’Emittente è obbligato a trasferire al relativo portatore (il “Portatore”), per ciascun Lotto Minimo posseduto, un importo pari all’Importo di Liquidazione, come definito al N.1 del presente Regolamento. In nessun caso l’esercizio dei Super Stock comporta la consegna fisica del Sottostante.

N.1

Definizioni

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

“Agente per il Calcolo”: Indica UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano.

“Avviso Integrativo di Programma”: indica il documento che viene depositato presso la Borsa Italiana S.p.A. e la Consob, contenente tutte le caratteristiche di ciascuna emissione.

“Azione Sottostante” o **“Sottostante”**: indica le azioni indicate nell’Avviso Integrativo di Programma per ciascuna emissione.

“Cap”: per ciascuna serie emessa, è espresso nella valuta di negoziazione del Sottostante ed è pari al valore indicato all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma. Il Cap viene arrotondato allo stesso numero di decimali utilizzati per il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

“Data di Emissione”: per ogni serie emessa, è indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Data di Rilevazione Finale”: corrisponde alla Data di Scadenza, ad eccezione dei Super Stock di STMicorelectronics, per i quali Data di Rilevazione Finale corrisponde al giorno di negoziazione antecedente alla Data di Scadenza.

“Data di Scadenza” indica, per ciascuna serie emessa, l’ultima data di validità del Super Stock. Per ogni serie è indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Emittente”: Indica UniCredito Italiano S.p.A., con sede legale in Via Dante 1, Genova e in Piazza Cordusio 2, Milano.

“Equo valore di mercato dell’Azione sottostante”: indica il valore del Sottostante, come stabilito dall’Agente per il Calcolo, determinato sulla base degli ultimi valori di mercato del Sottostante nonché di ogni informazione e/o elemento ritenuto utile. L’Agente per il Calcolo dà indicazione delle modalità seguite per addivenire alla determinazione di tale valore.

“Giorno di Negoziazione”: indica un qualsiasi Giorno Lavorativo in cui il Sistema Telematico del Mercato di Riferimento è operativo ed in cui l’Azione Sottostante è regolarmente quottata. Laddove in uno di tali giorni abbia luogo un Evento di turbativa del Mercato, tale giorno non potrà essere considerato un Giorno di Negoziazione.

“Giorno di Valutazione Finale”: indica il primo Giorno Lavorativo del Periodo di Valutazione Finale che sia anche un Giorno di Negoziazione. Il Giorno di Valutazione Finale coincide con la Data di Rilevazione Finale a condizione che la Data di Rilevazione Finale sia anche Giorno di Negoziazione. Qualora nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione Finale sia un Giorno di Negoziazione, allora il Giorno di Valutazione Finale sarà il giorno lavorativo successivo al Periodo di Valutazione Finale.

“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 detenuto, l’ammontare in Euro da riconoscere al Portatore, calcolato come segue:

- **Scenario 1:** Se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento dell’attività sottostante è superiore allo Strike, ma inferiore o uguale al Cap, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari allo strike più la differenza fra il Prezzo di Riferimento e lo Strike moltiplicata per la Leva, tutto moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto Minimo.

- **Scenario 2:** Se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento dell’attività sottostante è superiore al Cap, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari allo strike più la differenza fra il Cap e lo Strike moltiplicata per la Leva, moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto Minimo.

- **Scenario 3:** Se il Giorno di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento dell’attività sottostante è uguale o inferiore allo Strike, il Portatore ha diritto a ricevere, per ogni Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento dell’azione, moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Super Stock contenuti in un Lotto minimo.

Se il Titolo Sottostante è quotato in una valuta diversa dall’Euro, i Super Stock hanno l’ulteriore caratteristica di prevedere un pagamento alla scadenza non influenzato dall’andamento del tasso di cambio (opzioni “quanto”). In questi casi, il rischio di cambio rimane in capo all’emittente, mentre il rendimento per l’investitore è influenzato solo dall’apprezzamento o deprezzamento dell’azione sottostante. L’investitore non potrà beneficiare di eventuali apprezzamenti della valuta estera.

“Leva”: per ogni serie, è indicata, in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Lotto Minimo di Esercizio”: indica il numero minimo di Super Stock per il quale è consentito l’esercizio. Per ciascuna serie è indicato in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Mercato di Riferimento”: indica, per ogni azione Sottostante, la borsa valori dove è negoziato il Sottostante, indicata in ciascun Avviso Integrativo di Programma. Qualora l’azione venisse trattata contemporaneamente su più mercati, l’Emittente sceglierà il Mercato di Riferimento dove è garantita la maggior liquidità del Sottostante.

“Multiplo”: indica il numero di azioni controllate da un singolo Super Stock. E’ indicato per ciascuna serie, in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“Periodo di Valutazione Finale” : indica il periodo che inizia a decorrere dalla Data di Scadenza ed ha durata fino a 20 Giorni Lavorativi, ad eccezione di STM per il quale il Periodo di Valutazione Finale inizia a decorrere dal Giorno Lavorativo antecedente alla Data di Scadenza ed ha durata fino a 20 Giorni Lavorativi.

“Prezzo di Riferimento”: Indica il prezzo dell’Azione Sottostante, in base al quale il Giorno di Valutazione Finale viene effettuata la comparazione con il livello del Cap e dello Strike, definito come segue:

- (i) Per i Super Stock su azioni quotate sulla borsa valori di Olanda, Francia compresa STMicoelectronics , Belgio, UK, Spagna, Svezia, Svizzera, Germania, sul Nyse, sul Nasdaq e sulla borsa valori del Giappone il prezzo di chiusura del Giorno di Valutazione Finale. Per i Super Stock su azioni quotate sulla borsa valori della Finlandia, il prezzo di apertura del Giorno di Valutazione Finale
- (ii) nell'ipotesi di cui al N.3 punto 3 e punto 4 o di Eventi di turbativa del Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione, il Prezzo di Riferimento corrisponderà all'Equo Valore di Mercato dell'Azione Sottostante.

“Quantità emessa”: viene indicata in ogni Avviso Integrativo di Programma.

“Evento di turbativa del Mercato”: indica la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni del Titolo Sottostante, oppure di un numero significativo dei titoli scambiati presso la Borsa di riferimento ed inclusi nell'indice rappresentativo del mercato, oppure la sospensione o la drastica limitazione delle contrattazioni di opzioni o contratti a termine borsistici riferiti al Titolo Sottostante. Gli Eventi di turbativa del Mercato tenuti in considerazione non includono invece la riduzione delle ore o dei giorni di contrattazione (nella misura in cui ciò rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari della Borsa in questione), né l'esaurimento degli scambi nell'ambito del Sottostante e dei contratti derivati in oggetto.

“Sportello di Pagamento”: indica UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., con sede in Via Tommaso Grossi 10, Milano.

“Strike”: per ciascuna serie emessa, è espresso nella valuta di quotazione del Sottostante ed è indicato all'interno di ciascun Avviso integrativo di Programma.

“Tasso di cambio”: se il Titolo Sottostante è quotate in una valuta diversa dall'Euro, i Super Stock prevedono un pagamento alla scadenza non influenzato dall'andamento del tasso di cambio (opzioni “quanto”). In questi casi, il rischio di cambio rimane in capo all'emittente, mentre il rendimento per l'investitore è influenzato solo dall'apprezzamento o deprezzamento dell'azione sottostante. L'investitore non potrà beneficiare di eventuali apprezzamenti della valuta estera.

“Titolo Sottostante” o “Sottostante”: indica l'azione sottostante di ciascuna serie come indicato in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

N.2

Calcolo e pagamento dell'Importo di Liquidazione

In seguito all'Esercizio, l'Emittente provvederà al pagamento dell'Importo di Liquidazione determinato dall'Agente di Calcolo. Se il Titolo Sottostante è quotate in una valuta diversa dall'Euro, il pagamento dei Super Stock alla scadenza non sarà influenzato dall'andamento del tasso di cambio (opzioni “quanto”). Il rischio di cambio rimane infatti in capo all'emittente, mentre il rendimento per l'investitore è influenzato solo dall'apprezzamento o deprezzamento dell'azione sottostante. L'investitore non potrà pertanto beneficiare di eventuali apprezzamenti della valuta estera.

Il pagamento viene effettuato dallo Sportello di Pagamento mediante accredito sul conto dell'Intermediario aderente a Monte Titoli entro 5 Giorni Lavorativi dal Giorno di Valutazione Finale.

Qualora a causa del verificarsi di Eventi di turbativa del Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione Finale sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato utilizzando il Prezzo di Riferimento così come definito al N.1 “Prezzo di Riferimento” punto (ii).

La determinazione dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Super Stock.

N.3

Variazioni fondamentali o sospensione delle quotazioni

Al verificarsi di taluni eventi che potranno influenzare il valore di un Sottostante, l'Agente di Calcolo modificherà le caratteristiche dei Super Stock, secondo le modalità applicate ai contratti di opzioni standard quotati su mercati regolamentati relativi agli stessi sottostanti, compatibilmente con la prassi internazionale e subordinatamente a quanto previsto al punto 1a per le rettifiche sub comma g) e 1b per le rettifiche sub comma e). Per i titoli azionari per i quali non esistano opzioni negoziate su Mercati Regolamentati, le rettifiche verranno apportate secondo la migliore prassi del mercato internazionale e in accordo con quanto previsto al punto 1a per le rettifiche sub comma g) e 1b per le rettifiche sub comma e). Le rettifiche sono volte a neutralizzare il più possibile gli effetti distorsivi dell'evento, in modo tale che il valore della posizione in Super Stock così ottenuto sia finanziariamente equivalente al valore della posizione stessa prima del verificarsi di tale evento rilevante.

1. Il Cap e/o il Multiplo, e/o lo Strike e/o il Sottostante vengono rettificati in occasione dei seguenti eventi:
 - a. operazioni di raggruppamento e frazionamento del Sottostante;
 - b. operazioni di aumento gratuito del capitale ed operazioni di aumento del capitale a pagamento con emissione di nuove azioni della stessa categoria del Titolo Sottostante;
 - c. operazioni di aumento di capitale a pagamento con emissione di azioni di categoria diversa dal Sottostante, di azioni con warrant, di obbligazioni convertibili e di obbligazioni convertibili con warrant;
 - d. operazioni di fusione della società Emittente del Sottostante.
 - e. operazioni di scissione della società Emittente del Sottostante
 - f. distribuzione di dividendi straordinari;
 - g. distribuzione di dividendi mediante un aumento di capitale gratuito;
 - h. altre tipologie di operazioni sul capitale che comportino una modifica della posizione finanziaria dei Portatori dei Super Stock.
- 1a. Se il fattore di rettifica K, da applicare allo strike, Cap e/o al multiplo nel caso g) è compreso fra 0,98 e 1,02 ($0,98 \leq K \leq 1,02$) allora lo strike e/o Cap e/o il Multiplo non vengono rettificati, in considerazione dello scarso impatto sul valore economico della posizione in Super Stock.
- 1b. Nei casi previsti al punto e) la rettifica viene effettuata sostituendo al sottostante un paniere di azioni, oppure rettificando lo strike e/o il Cap e/o il Multiplo applicando un fattore di rettifica K, oppure componendo le due modalità di intervento, secondo i seguenti criteri:
 - A) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati Cap, Strike e Multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo.
 - B) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati Cap, Strike e Multiplo
 - C) Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.
2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello Cap e/o dello Strike e/o del Multiplo e/o del Sottostante e la comunicherà secondo le modalità previste al N.7.
3. Qualora
 - si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento del Cap, del Multiplo e/o Sottostante stesso;
 - a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai Super Stock relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'evento;
 - verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità

- eventualmente richiesti dalla Borsa Italiana S.p.A.;
- l'Emissente, sentita la Borsa Italiana nonché l'Agente di Calcolo, si riserva il diritto di considerare venuti meno tali impegni, e si obbliga a corrispondere ai Portatori dei Super Stock oggetto della rettifica un Importo di Liquidazione pari al valore di mercato degli stessi. Tale valore verrà calcolato utilizzando un Prezzo di Riferimento così come definito nel N.1 “Prezzo di Riferimento” punto (ii).
4. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non riammesso alla quotazione, i Super Stock scadranno anticipatamente. L'Agente di Calcolo determinerà un Prezzo di Riferimento (così come definito nel N.1 “Prezzo di Riferimento” punto (ii)) calcolato sulla base dei prezzi di riferimento rilevati dalla Borsa Italiana S.p.A. prima della sospensione e conseguentemente determinerà l'Importo di Liquidazione sulla base di tale valore, che verrà liquidato dallo Sportello di Pagamento.
 5. Qualora in futuro il mercato su cui viene quotato il Sottostante venisse gestito da un soggetto diverso da quello che lo gestisce al momento dell'emissione dei Super Stock, il Prezzo di Riferimento reso noto dal nuovo soggetto sarà vincolante per la determinazione dell'Importo di Liquidazione del Super Stock. Se però il Sottostante dovesse essere quotato su più mercati diversi da quello del nuovo soggetto, allora l'Emissente sceglierà il mercato di riferimento dove è garantita la maggiore liquidità del Sottostante. Tutte le comunicazioni in merito verranno fatte secondo le modalità previste al N. 7.
 6. Il calcolo del Cap e/o del Multiplo e/o dello Strike e/o del Sottostante riadeguati come definito al N.3 Punto 1 e la constatazione di quanto previsto al N.3 Punto 3 o al N. 3 Punto 4 avranno carattere vincolante per i portatori dei Super Stock e per l'Emissente qualora non presentino errori palese.

N. 4

Forma dei Super Stock, custodia cumulativa

Non vengono rilasciati Super Stock materializzati. La cessione dei Super Stock viene effettuata con scritture contabili in regime di dematerializzazione in conformità alle regole della Monte Titoli S.p.A..

N. 5

Limitazioni alla negoziabilità

I Super Stock oggetto del presente Programma non sono registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del “United States Securities Act” del 1933: conformemente alle disposizioni del “United States Commodity Exchange Act, la negoziazione dei Super Stock non è autorizzata dal “United States Commodity Futures Trading Commission” (“CFTC”). I Super Stock non possono in nessun modo essere proposti, venduti o consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, o a cittadini americani.

I Super Stock non possono essere venduti o proposti in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del “Public Offers of Securities Regulations 1995” e alle disposizioni applicabili del “FSMA 2000”. Il presente prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal “FSMA 2000”.

N. 6

Esercizio dei certificates

Esercizio automatico

L'esercizio dei Super Stock è automatico alla scadenza. Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo di Liquidazione è quello definito al N.1 “Prezzo di Riferimento”. Lo Sportello di Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo di Liquidazione entro 5 Giorni Lavorativi dal Giorno di Valutazione Finale.

L'Importo di Liquidazione verrà pagato nella valuta legale liberamente convertibile e disponibile della Repubblica Italiana, senza imporre agli sportelli di pagamento un qualsiasi genere di impegno a fare dichiarazioni.

Rinuncia all'esercizio

Il portatore ha la facoltà di comunicare allo Sportello di Pagamento la propria volontà di rinunciare all'esercizio dei Super Stock entro le ore 17.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione Finale se il Sottostante è quotato in un Mercato di Riferimento europeo o giapponese ed entro le ore 10.00 del primo Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione Finale se il Sottostante è quotato in un Mercato di Riferimento statunitense.

Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei certificates il portatore dei Super Stock dovrà presentare allo Sportello di Pagamento per la/le serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al facsimile in appendice.

Nella dichiarazione di rinuncia all'esercizio dovrà essere indicato il codice ISIN ed il numero dei Super Stock da non esercitare.

È esclusa la revoca della dichiarazione di rinuncia all'esercizio.

È necessario adempiere a tutti i requisiti riportati al presente punto. In caso contrario l'Emittente avrà il diritto di esercitare comunque i Super Stock.

Qualora la rinuncia all'esercizio dei Super Stock non venisse espressa per ogni serie per un numero multiplo intero pari al Lotto Minimo di Esercizio come rilevabile all'interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma, saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i Super Stock approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Super Stock la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Super Stock per i quali si esprime la rinuncia all'esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al lotto minimo riportato per ciascuna serie, all'interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma, la dichiarazione non sarà considerata valida.

Eventi di turbativa del Mercato

Se il Giorno di Valutazione sono presenti Eventi di turbativa del mercato, lo stesso viene spostato al primo Giorno di Negoziazione del Periodo di Valutazione in cui gli Eventi di turbativa del mercato non siano più presenti. Se gli Eventi di turbativa del Mercato si protraggono per tutta la durata del Periodo di Valutazione, l'Agente di Calcolo utilizzerà un Prezzo di Riferimento così come definito al N.1 "Prezzo di Riferimento" punto (ii) e sulla base di questo calcolerà l'Importo di Liquidazione.

N. 7 Pubblicazioni

Tutte le pubblicazioni relative ai Super Stock verranno fatte tramite la Borsa Italiana S.p.A.

N. 8 Sportelli di pagamento

L'Emittente ha nominato UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. quale sportello di pagamento.

N. 9 Diritto applicabile e foro competente

1. I Super Stock ed i diritti e doveri da esso derivanti sono disciplinati dal diritto della Repubblica Italiana.
2. Qualsiasi controversia relativa ai Super Stock è devoluta alla competenza esclusiva del Foro di Milano o, per i consumatori, alla competenza del Foro nella cui circoscrizione questi hanno la residenza od il domicilio elettivo.

N. 10 Altre disposizioni

1. Qualora una delle presenti disposizioni validità delle altre disposizioni. Una disposizione invalida o irrealizzabile dovrà essere sostituita con una norma valida e realizzabile che sia il più vicino possibile allo scopo commerciale previsto. Le presenti disposizioni sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e su richiesta verranno inviate a chi ne faccia richiesta.
2. L'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità o imprecisioni nel testo, a condizione che le stesse non ledano gli interessi dei Portatori. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di esercizio dei diritti del Portatore, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Super Stock nei modi indicati al N.7.
3. L'Emittente si riserva di ammettere i Super Stock o singole emissioni, nella negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Super Stock alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di corrispondere

l'Importo di Liquidazione al Portatore di Super Stock anche su Sportelli di Pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera nonché di chiedere la quotazione dei certificates in valuta locale.

4. L'Emittente ha sempre il diritto, senza il consenso del portatore del Super Stock, di aumentare la quantità di Super Stock emessi rispetto a quanto indicato in ciascun Avviso Integrativo di Programma emettendo altri Super Stock dalle stesse caratteristiche. In caso di aumento dell'emissione, le presenti disposizioni si intendono estese ai Super Stock emessi in aggiunta.