



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

MEDIOBANCA

SOCIETÀ PER AZIONI
CAPITALE VERSATO EURO 430.564.606
SEDE SOCIALE IN MILANO - PIAZZETTA ENRICO CUCCIA, 1
ISCRITTA NEL REGISTRO DELLE IMPRESE DI MILANO
CODICE FISCALE E PARTITA IVA 00714490158
ISCRITTA ALL'ALBO DELLE BANCHE E DEI GRUPPI BANCARI AL N. 10631.0
CAPOGRUPPO DEL GRUPPO BANCARIO MEDIOBANCA S.P.A.

Prospetto di Base

di

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

relativo ai Programmi di emissione, offerta e quotazione di

OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON TASSO MINIMO (FLOOR) E/O TASSO MASSIMO (CAP)

Redatto ai sensi della Deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999 e del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 Aprile 2004 recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71 CE

Documento depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011.

Il Prospetto di Base sarà integrato in occasione di ciascuna emissione dalle “**Condizioni Definitive**”, che saranno rese pubbliche, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento Emittenti Consob, mediante apposito avviso pubblicato sul sito dell'Emittente www.mediobanca.it su quello del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

L'adempimento della pubblicazione del Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.



Indice

PERSONE RESPONSABILI.....	VII
DESCRIZIONE GENERALE DEI PROGRAMMI.....	VIII
FATTORI DI RISCHIO.....	XIV
NOTA DI SINTESI.....	1
1. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI	4
2. STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA E CALENDARIO PREVISTO	5
2.1 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	5
2.2 FATTORI DI RISCHIO.....	6
2.2.1 <i>Rischi riferibili all'Emittente e al Gruppo Mediobanca.....</i>	<i>6</i>
2.2.2 <i>Rischi relativi agli strumenti finanziari emessi.....</i>	<i>6</i>
3. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	8
3.1 EMITTENTE.....	8
3.2 PATRIMONIO NETTO E PROVVISATA	8
3.3 STORIA E SVILUPPO DELL'EMITTENTE	8
3.4 RATING.....	8
3.5 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI	9
4. PROSPETTIVE INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	10
4.1 INFORMAZIONE SULLE TENDENZE RECENTI	10
4.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO	10
4.3 FATTI RILEVANTI PER LA VALUTAZIONE DELLA SOLVIBILITÀ DELL'EMITTENTE	10
5. AMMINISTRATORI, ALTI DIRIGENTI E DIPENDENTI.....	11
6. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ..	12
7. INFORMAZIONI FINANZIARIE	13
7.1 CONTI CONSOLIDATI ED ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE AL 30 GIUGNO 2011 (BILANCIO ANNUALE)	13
7.2 CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI	15
8. OFFERTA E AMMISSIONE A QUOTAZIONE	16
8.1 DETTAGLI DELL'OFFERTA	16
8.2 AMMISSIONE A QUOTAZIONE.....	18
9. INDICAZIONI COMPLEMENTARI	19
9.1 CAPITALE SOCIALE	19
9.2 STATUTO.....	19
9.3 ATTO COSTITUTIVO	19
9.4 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	19
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	1
I. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PERSONE RESPONSABILI.....	3
I.I. PERSONE RESPONSABILI	3
I.II. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	3
II. REVISORI LEGALI DEI CONTI	4
II.I. SOCIETÀ DI REVISIONE E REVISORI RESPONSABILI DELLA REVISIONE.....	4
II.II. INFORMAZIONI CIRCA DIMISSIONI, REVOCHE DALL'INCARICO O MANCATO RINNOVO DELL'INCARICO DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE E DEI REVISORI RESPONSABILI DELLA REVISIONE	4
III. FATTORI DI RISCHIO	5
III.I. RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO MEDIOBANCA.....	5
III.II. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	8
III.II.I <i>Informazioni relative agli esercizi passati</i>	<i>8</i>
III.II.II <i>Informazioni finanziarie infrannuali</i>	<i>10</i>
IV. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	11
IV.I. STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE.....	11



IV.I.I.	Denominazione	11
IV.I.II.	Estremi di iscrizione al Registro delle Imprese e luogo di registrazione	11
IV.I.III.	Data di costituzione e durata dell'Emittente	11
IV.I.IV.	Sede e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	11
IV.I.V.	Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente	11
V.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ.....	12
V.I.	PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	12
V.I.I.	Attività del Gruppo Mediobanca.....	12
V.I.II.	Eventi recenti	17
V.I.III.	Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati.....	17
V.I.IV.	Principali mercati	17
V.I.V.	La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'emittente nel Documento di Registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale	18
VI.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	19
VI.I.	DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO FACENTE CAPO ALL'EMITTENTE.....	19
VI.II.	SOCIETÀ CONTROLLATE E PRINCIPALI SOCIETÀ PARTECIPATE	20
VII.	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....	22
VII.I.	INFORMAZIONE SULLE TENDENZE RECENTI.....	22
VII.II.	INFORMAZIONI SU TENDENZE INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO.....	22
VIII.	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI.....	23
IX.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	24
IX.I.	INFORMAZIONI CONCERNENTI GLI ORGANI SOCIALI	24
IX.II.	CONFLITTI DI INTERESSI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	31
X.	PRINCIPALI AZIONISTI	32
X.I.	INFORMAZIONI RELATIVE AGLI ASSETTI PROPRIETARI.....	32
X.II.	DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI, NOTI ALL'EMITTENTE, DALLA CUI ATTUAZIONE POSSA SCATURIRE AD UNA DATA SUCCESSIVA UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	32
XI.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE.....	33
XI.I.	INFORMAZIONI FINANZIARIE RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	33
XI.II.	BILANCI.....	33
XI.III.	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI.....	33
XI.III.I.	Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione	33
XI.III.II.	Eventuali altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti	34
XI.III.III.	Dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.....	34
XI.IV.	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE	34
XI.V.	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE ..	34
XI.VI.	PROCEDIMENTI GIUDIZIARI E ARBITRALI.....	34
XI.VII.	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE....	35
XII.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	36
XIII.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI.....	37
XIV.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	39



NOTA INFORMATIVA	1
1. PERSONE RESPONSABILI	3
1.1 RESPONSABILI	3
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	3
2. FATTORI DI RISCHIO	4
2.1 AVVERTENZE GENERALI	4
2.2 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI OFFERTE.....	5
2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI EMESSE	7
2.3.1 <i>Rischio di mercato</i>	7
2.3.2 <i>Rischio di tasso e di indicizzazione</i>	7
2.3.3 <i>Rischio di rimborso anticipato</i>	8
2.3.4 <i>Rischio correlato alla presenza di un tasso massimo delle Cedole Variabili</i>	9
2.3.5 <i>Rischio connesso al fatto che il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al rendimento di un altro titolo dell'Emittente già in circolazione o al rendimento di un titolo di un altro emittente considerato a basso rischio (a parità di durata residua e caratteristiche finanziarie)</i>	9
2.3.6 <i>Rischio di credito per il sottoscrittore</i>	9
2.3.7 <i>Rischio connesso alla assenza di garanzie specifiche per le Obbligazioni</i>	10
2.3.8 <i>Rischio di liquidità</i>	10
2.3.9 <i>Deprezzamento connesso alla presenza di commissioni implicite nella scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni</i>	11
2.3.10 <i>Rischio connesso al rating dell'Emittente ovvero delle Obbligazioni</i>	11
2.3.11 <i>Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente ovvero delle Obbligazioni</i>	12
2.3.12 <i>Rischio di chiusura anticipata dell'offerta</i>	12
2.3.13 <i>Rischio connesso alla possibilità di modifiche da parte dell'Emittente delle Condizioni Definitive</i>	12
2.3.14 <i>Rischio di cambio connesso alla valuta di denominazione delle Obbligazioni</i>	12
2.3.15 <i>Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento</i>	13
2.3.16 <i>Rischio connesso all'emissione di tranches successive alla prima</i>	13
2.3.17 <i>Rischio connesso all'impossibilità di conoscere il flottante dell'emissione</i>	13
2.3.18 <i>Rischio connesso alla coincidenza fra Emittente e i ruoli di market maker, di specialist o similari</i> ..	13
2.3.19 <i>Rischio di margine (spread) negativo delle obbligazioni a tasso variabile</i>	14
2.3.20 <i>Rischio di disallineamento tra il parametro di riferimento e la periodicità delle cedole delle obbligazioni a tasso variabile</i>	14
2.3.21 <i>Rischio di eventi di turbativa e/o di eventi straordinari per le obbligazioni a tasso variabile</i>	14
2.3.22 <i>Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni</i>	14
2.3.23 <i>Rischio connesso a situazioni di potenziale conflitto d'interesse dei collocatori delle Obbligazioni</i> ..	15
2.4 ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	15
2.5 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO D'EMISSIONE	16
2.5.1 <i>Obbligazioni Zero Coupon - Finalità dell'investimento e esemplificazioni</i>	16
2.5.2 <i>Obbligazioni a Tasso Fisso - Finalità dell'investimento e esemplificazioni</i>	22
2.5.3 <i>Obbligazioni a Tasso Variabile - Finalità dell'investimento e esemplificazioni</i>	28
2.5.4 <i>Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap) - Finalità dell'investimento e esemplificazioni</i>	33
2.6 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI (FARE PREMESSA GENERALE SU TASSAZIONE, I CALCOLI DI CUI SOTTO SONO FATTI CON ALIQUOTA AL 20%)	40
2.7 COMPARAZIONE CON TITOLI A BASSO RISCHIO EMITTENTE.....	56
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	61
3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'EMISSIONE E/O ALL'OFFERTA	61
3.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	61
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA EMETTERE	62
4.1 DENOMINAZIONE E NATURA DEI TITOLI.....	62
4.2 LEGISLAZIONE APPLICABILE E FORO COMPETENTE.....	63
4.3 TITOLARITÀ E REGIME DI CIRCOLAZIONE	64
4.4 VALUTA DI EMISSIONE	64
4.5 RANKING DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI	64
4.6 DIRITTI E VANTAGGI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI; MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DI CONCESSIONE DI TALI VANTAGGI E RELATIVE MODALITÀ DI CALCOLO	65
4.7 TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI DA PAGARE.....	65
4.7.1 <i>Interessi</i>	65
4.7.2 <i>Termini di prescrizione degli interessi e del capitale</i>	70
4.8 SCADENZA, MODALITÀ DI AMMORTAMENTO E RINNOVI	70
4.9 RENDIMENTO	71



4.10	DESCRIZIONE DELLA RAPPRESENTANZA DEI POSSESSORI DEI TITOLI DI DEBITO	72
4.11	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI ED OMOLOGAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI I TITOLI SONO EMESSI	72
4.12	DATA DI EMISSIONE	72
4.13	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	72
4.14	REGIME FISCALE	72
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	75
5.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA.....	75
5.1.1	<i>Condizioni alle quali l'offerta è subordinata.....</i>	<i>75</i>
5.1.2	<i>Ammontare totale dell'offerta/emissione</i>	<i>75</i>
5.1.3	<i>Validità dell'offerta</i>	<i>75</i>
5.1.4	<i>Descrizione della possibilità di ridurre la sottoscrizione e delle modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori.....</i>	<i>79</i>
5.1.5	<i>Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione</i>	<i>79</i>
5.1.6	<i>Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari</i>	<i>79</i>
5.1.7	<i>Indicazione della data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite</i>	<i>79</i>
5.1.8	<i>Procedura per l'esercizio di un eventuale diritto di prelazione, per la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e per il trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati</i>	<i>79</i>
5.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	80
5.2.1	<i>Investitori potenziali</i>	<i>80</i>
5.2.2	<i>Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato</i>	<i>80</i>
5.3	PREZZO DI EMISSIONE E DI OFFERTA	81
5.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	81
5.4.1	<i>Nome ed indirizzo dei coordinatori dell'offerta e dei collocatori.....</i>	<i>81</i>
5.4.2	<i>Organismi incaricati del servizio finanziario.....</i>	<i>82</i>
5.4.3	<i>Soggetti che si sono assunti un impegno di assunzione a fermo dell'emissione.....</i>	<i>82</i>
5.4.4	<i>Data dell'accordo di sottoscrizione/collocamento.....</i>	<i>82</i>
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	83
6.1	EVENTUALE AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE	83
6.2	MERCATI REGOLAMENTATI O EQUIVALENTI.....	83
6.3	SOGGETTI CHE SI SONO ASSUNTI L'IMPEGNO DI AGIRE QUALI INTERMEDIARI NELLE OPERAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO FORNENDO LIQUIDITÀ AL TITOLO OGGETTO DELLA PRESENTE OFFERTA	83
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	84
7.1	CONSULENTI CHE HANNO AGITO NELL'AMBITO DELLA PRESENTE EMISSIONE	84
7.2	INFORMAZIONI SOTTOPOSTE A REVISIONE	84
7.3	EVENTUALI PARERI DI TERZI O RELAZIONI ATTRIBUITE A PERSONE IN QUALITÀ DI ESPERTI	84
7.4	DICHIARAZIONE DI RIPRODUZIONE FEDELE DELLE INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	84
7.5	RATING.....	84
7.5.1	<i>Rating dell'Emittente</i>	<i>84</i>
7.5.2	<i>Rating dell'emissione</i>	<i>87</i>
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE OBBLIGAZIONI ZERO COUPON	3
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO	17
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE.....	31
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE O OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON TASSO MINIMO (FLOOR) E/O TASSO MASSIMO (CAP)	46



Persone Responsabili

Responsabili

MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A., (di seguito anche “l’Emittente” o “Mediobanca”) con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, è responsabile delle informazioni fornite nel Prospetto di Base.

Dichiarazione di responsabilità

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011.

Mediobanca attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.



Descrizione generale dei programmi

Il presente documento è composto da documenti distinti e segnatamente dal Documento di Registrazione (il "**Documento di Registrazione**") sull'emittente Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (l' "**Emittente**" o "**Mediobanca**"), dalla Nota di Sintesi e dalla Nota Informativa (rispettivamente la "**Nota di Sintesi**" e la "**Nota Informativa**").

Il presente documento relativo ai programmi di emissione, offerta e quotazione di obbligazioni (rispettivamente il "**Programma**" e/o i "**Programmi**" e le "**Obbligazioni**") denominati "*Mediobanca Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*" e "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)*", costituisce, ai sensi dell'art. 5.4 della Direttiva 2003/71/CE, unitamente ad ogni eventuale supplemento, il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**" o il "**Prospetto**") relativo ai suddetti Programmi.

Il presente Prospetto di Base è redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE e dell'art. 6 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato ed integrato.

Il presente Prospetto di Base, unitamente ai documenti incorporati per riferimento, è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell'Emittente in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, 1. Il presente Prospetto di Base, unitamente ai documenti incorporati per riferimento, sarà inoltre consultabile sul sito internet dell'Emittente www.mediobanca.it e del Responsabile del Collocamento. Ciascun potenziale investitore nelle Obbligazioni può consultare e/o ritirare gratuitamente presso la sede dell'Emittente una copia cartacea del Prospetto di Base.

Nell'ambito dei Programmi d'emissione, offerta e quotazione descritti nel presente Prospetto di Base Mediobanca potrà emettere in una o più emissioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" od in breve un "**Prestito**" o i "**Prestiti**"), obbligazioni ordinarie Zero Coupon, a Tasso Fisso, a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente (*callable*) e/o dell'obbligazionista (*puttable*) e obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e o Tasso Massimo (*cap*) - le Obbligazioni e ciascuna una "**Obbligazione**" - aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base. In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive, che descriveranno le caratteristiche definitive delle Obbligazioni e le condizioni dell'offerta delle medesime, e che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta (le "**Condizioni Definitive**").

I Prestiti e le relative Obbligazioni che l'Emittente emetterà ed offrirà, di volta in volta, nell'ambito dei Programmi, saranno disciplinati dal Prospetto di Base e dalle relative Condizioni Definitive.

La seguente descrizione generale deve essere letta come un'introduzione al presente Prospetto di Base e costituisce una descrizione generale dei Programmi di sollecitazione e quotazione dei prestiti obbligazionari descritto nel presente Prospetto di Base, in conformità all'articolo 22 del Regolamento 2004/809/CE. La presente descrizione deve essere letta congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base (incluso il Documento di Registrazione e i documenti incorporati per riferimento nel presente Prospetto di Base), e, con specifico riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle relative Condizioni Definitive.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente Sezione hanno il significato ad essi attribuito nella Nota Informativa.



La Nota Informativa congiuntamente alle Condizioni Definitive di ogni singolo Prestito Obbligazionario costituiscono anche il Regolamento del Prestito Obbligazionario stesso (il “**Regolamento**”).

Emittente - Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A..

Tipologia di titoli offerti - Obbligazioni Zero Coupon (senza cedola) con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente (*callable*) e/o dell’obbligazionista (*puttable*), Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente (*callable*) e/o dell’obbligazionista (*puttable*), obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente (*callable*) e/o dell’obbligazionista (*puttable*) e obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*).

Garanzie che assistono i Prestiti Obbligazionari - Nessuna, trattandosi di obbligazioni chirografarie. Il credito dei possessori delle Obbligazioni verso l’Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell’Emittente.

Importo nominale - Per ciascun Prestito, l’Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive l’importo nominale massimo di ciascun Prestito emesso.

Valuta di Denominazione - Le Obbligazioni saranno emesse e denominate in Euro ovvero nella valuta diversa dall’Euro specificata nelle relative Condizioni Definitive, purché si tratti di valuta avente corso legale in uno Stato OCSE, liberamente trasferibile e convertibile contro Euro.

Valore Nominale Unitario - Per ciascun Prestito, l’Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive il valore nominale unitario delle Obbligazioni emesse (che non potrà essere inferiore ad Euro 1.000 ovvero, laddove le Obbligazioni siano espresse in una valuta diversa dall’Euro, al controvalore di Euro 1.000, calcolato secondo il tasso di cambio indicato nelle relative Condizioni Definitive). Le Obbligazioni rappresentative del medesimo Prestito saranno tutte di pari Valore Nominale Unitario.

Prezzo di Emissione - Per ciascun Prestito, il prezzo al quale saranno emesse le Obbligazioni è scomponibile finanziariamente in una componente obbligazionaria pura, in una eventuale componente derivativa implicita (correlata alla facoltà di rimborso anticipato o al tasso massimo (*cap*)/tasso minimo (*floor*)) ed eventuali commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia e/o di strutturazione. Nelle Condizioni Definitive verrà rappresentata la puntuale scomposizione delle componenti del Prezzo di Emissione.

Il Prezzo di Emissione sarà indicato nelle Condizioni Definitive, quale percentuale del loro Valore Nominale Unitario. Il prezzo d’emissione potrebbe coincidere con il prezzo di offerta delle Obbligazioni (il “**Prezzo di Offerta**”).

Laddove la Data di Emissione delle Obbligazioni sia successiva alla Data di Godimento, all’atto della sottoscrizione delle Obbligazioni sarà richiesto, oltre al versamento del Prezzo d’Emissione nella misura indicata nelle relative Condizioni Definitive, la corresponsione di un importo pari a quello degli interessi (impliciti¹ ed espliciti) lordi maturati sulle relative Obbligazioni a far data dalla Data di Godimento sino alla Data di Emissione (l’ “**Importo dei Dietimi**”). L’Importo dei Dietimi sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Tasso d’interesse nominale - (Obbligazioni Zero Coupon) - Le Obbligazioni Zero Coupon sono prive di cedole.

1) Gli interessi c.d. impliciti sono rappresentati dall’eventuale differenza positiva tra il prezzo di rimborso delle Obbligazioni ed il Prezzo d’Emissione, ove le Obbligazioni siano emesse ad un Prezzo d’Emissione inferiore al 100% del loro Valore Nominale Unitario. In quanto appunto impliciti nella differenza fra prezzo di rimborso e prezzo d’emissione, essi si differenziano dagli interessi propriamente detti ovvero anche espliciti, rappresentati dalle cedole.



Tasso di rendimento Effettivo - (Obbligazioni Zero Coupon) - Per ciascun Prestito, il rendimento delle Obbligazioni Zero Coupon, alla data di emissione, sarà rappresentato dal tasso di interesse implicito che renderà uguali il prezzo di emissione e il valore attuale del prezzo di rimborso. Le Obbligazioni Zero Coupon cesseranno di essere fruttifere dalla data indicata nelle Condizioni Definitive e comunque dalla data di rimborso anticipato (sicché gli interessi che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposti).

L'indicazione del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni Zero Coupon di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, sarà contenuta nelle relative Condizioni Definitive.

Tasso d'interesse nominale - (Obbligazioni a Tasso Fisso) - Le Obbligazioni a Tasso Fisso saranno fruttifere di interessi fissi al tasso indicato per ciascun periodo di interesse nelle Condizioni Definitive. Tali interessi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive. Il tasso d'interesse fisso è uguale e costante per l'intera durata delle Obbligazioni. Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere dalla data indicata nelle Condizioni Definitive e comunque dalla data di rimborso anticipato (sicché le cedole che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposte).

Tasso di rendimento Effettivo - (Obbligazioni a Tasso Fisso) - Per ciascun Prestito, il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Fisso, alla data di emissione, sarà calcolato considerando (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro prezzo d'emissione, la differenza positiva fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, e (ii) le Cedole Fisse indicate nelle relative Condizioni Definitive.

L'indicazione del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni a Tasso Fisso di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, sarà contenuta nelle relative Condizioni Definitive.

Tasso d'interesse nominale - (Obbligazioni a Tasso Variabile) - Le Obbligazioni a Tasso Variabile saranno fruttifere di interessi espliciti ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto aumentato o ridotto di un margine (*spread*), che resterà costante per tutta la durata del prestito oppure potrà variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Tali interessi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni a Tasso Variabile cessano di essere fruttifere dalla data indicata nelle Condizioni Definitive e comunque dalla data di rimborso anticipato (sicché gli interessi che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposti).

Tasso di rendimento effettivo - (Obbligazioni a Tasso Variabile) - Per ciascun Prestito, il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile, alla data di emissione, sarà calcolato considerando (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni a Tasso Variabile un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro prezzo d'emissione, la differenza positiva fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, e (ii) le Cedole Variabili calcolate secondo le modalità determinate nelle relative Condizioni Definitive.

Si sottolinea che, essendo le Cedole Variabili dipendenti dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, non sarà possibile determinare alla data di emissione il tasso di rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile ma solo procedere ad una stima del medesimo sulla base di ipotesi circa l'andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

Il metodo utilizzato per il calcolo del rendimento è quello del Tasso Interno di Rendimento in regime di capitalizzazione composta sulla base del prezzo di emissione o dell'ipotetico prezzo di mercato del titolo nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.



Esemplificazioni del rendimento annuo effettivo ipotetico delle Obbligazioni a Tasso Variabile di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, saranno contenute nelle relative Condizioni Definitive.

Tasso d'interesse nominale – (Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/ Tasso Massimo (cap)) - Le Obbligazioni saranno fruttifere di interessi ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto aumentato o ridotto di un margine (*spread*), che resterà costante per tutta la durata del prestito oppure potrà variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito, sarà previsto un Tasso Massimo (c.d. **cap**) e/o un Tasso Minimo (c.d. **floor**) per la Cedola Variabile, che resteranno costanti per tutta la durata del prestito o potranno variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Tali interessi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere dalla data indicata nelle Condizioni Definitive.

Tasso di rendimento Effettivo - (Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/ Tasso Massimo (cap)) - Per ciascun Prestito, il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*), alla data di emissione, sarà calcolato considerando (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro prezzo d'emissione, la differenza positiva fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, e (ii) le Cedole Variabili calcolate secondo le modalità determinate nelle relative Condizioni Definitive e tenendo presente che queste ultime indipendentemente dall'andamento del parametro a cui risultano essere indicizzate non saranno inferiori al tasso minimo e/o superiori al tasso massimo.

Si sottolinea che, essendo le Cedole Variabili dipendenti dall'andamento del Parametro di Indicizzazione, non sarà possibile determinare alla data di emissione il tasso di rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo ma solo procedere ad una stima del medesimo sulla base di ipotesi circa l'andamento del parametro di indicizzazione prescelto.

Il metodo utilizzato per il calcolo del rendimento è quello del Tasso Interno di Rendimento in regime di capitalizzazione composta sulla base del prezzo di emissione o dell'ipotetico prezzo di mercato del titolo nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.

Esemplificazioni del rendimento annuo effettivo ipotetico delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, saranno contenute nelle relative Condizioni Definitive.

Scadenza e rimborso - Per ciascun Prestito, l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive la data di scadenza e la modalità di rimborso delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni (se non previamente riacquistate ed annullate dall'Emittente ovvero anticipatamente rimborsate) saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza.

L'importo pagabile a scadenza a titolo di rimborso delle Obbligazioni non potrà comunque essere inferiore al 100% del Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese fermo restando quanto specificato per le Obbligazioni Zero Coupon.

Rimborso anticipato ad opzione dell' Emittente (Opzione Call) - Per le Obbligazioni Zero Coupon, per le Obbligazioni a Tasso Fisso e per le Obbligazioni a Tasso Variabile l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive la presenza o meno di una facoltà di rimborso anticipato in capo all'Emittente (obbligazioni c.d. *callable*). Ove le



Condizioni Definitive prevedano tale facoltà in capo all'Emittente, nelle Condizioni Definitive saranno altresì specificati la data ovvero le date alle quali tale rimborso potrà avvenire ad esito dell'esercizio della facoltà di rimborso anticipato in capo all'Emittente (la/e "*Data/e di Rimborso Opzionale (Call)*") ed il prezzo di rimborso che sarà corrisposto in sede di rimborso anticipato, ovvero le sue modalità di determinazione, fermo restando che:

- ◆ per le Obbligazioni Zero Coupon tale importo non potrà comunque essere inferiore al prezzo di emissione maggiorato degli interessi calcolati al Tasso di rendimento Effettivo alla data di emissione per il periodo intercorrente tra la data di emissione e la data di rimborso anticipato (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile);
- ◆ per le Obbligazioni a Tasso fisso e per le Obbligazioni a Tasso Variabile tale importo non potrà comunque essere inferiore al 100% del Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese.

Rimborso anticipato ad opzione dell' obbligazionista (Opzione Put) - Per le Obbligazioni Zero Coupon, per le Obbligazioni a Tasso Fisso e per le Obbligazioni a Tasso Variabile, l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive la presenza o meno di una facoltà di rimborso anticipato in capo agli obbligazionisti (obbligazioni c.d. *puttable*). Ove le Condizioni Definitive prevedano tale facoltà in capo agli obbligazionisti, nelle Condizioni Definitive saranno altresì specificati la data ovvero le date alle quali tale rimborso dovrà avvenire ad esito dell'esercizio di tale facoltà di rimborso anticipato in capo agli obbligazionisti (la/e "*Data/e di Rimborso Opzionale (Put)*") ed il prezzo di rimborso che sarà corrisposto in sede di rimborso anticipato, ovvero le sue modalità di determinazione, fermo restando che:

- ◆ per le Obbligazioni Zero Coupon tale importo non potrà comunque essere inferiore al prezzo di emissione maggiorato degli interessi calcolati al Tasso di rendimento Effettivo alla data di emissione per il periodo intercorrente tra la data di emissione e la data di rimborso anticipato (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile);
- ◆ per le Obbligazioni a Tasso Fisso e per le Obbligazioni a Tasso Variabile tale importo non potrà comunque essere inferiore al 100% del Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese.

Rappresentanza dei possessori delle Obbligazioni - Non sono previste forme di rappresentanza degli obbligazionisti.

Forma e Regime di circolazione delle obbligazioni e Restrizioni alla libera trasferibilità delle obbligazioni - Le Obbligazioni saranno emesse al portatore ed accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") in regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83- *bis e seguenti* del D.Lgs. 58/1998 (come successivamente modificato ed integrato, il "**TUF**"). Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale di titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85-*quinquies* del TUF.

Regime Fiscale - Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura, che per legge colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni dovessero comunque essere soggette. Per ciascun Prestito, le relative Condizioni Definitive conterranno una sintetica descrizione del regime fiscale applicabile, alla Data di Emissione, ai redditi di capitale ed alle plusvalenze relative alle Obbligazioni.

Rating - Standard&Poor's ha assegnato all'Emittente il rating A/ A-1 con outlook negativo (21 settembre 2011) - si veda il sito www.mediobanca.it -



Qualora i Prestiti Obbligazionari emessi a valere sul Programma di cui al presente Prospetto di Base siano oggetto di un separato rating, lo stesso, ove assegnato, sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.

Quotazione - L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente la facoltà di richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

L'Emittente si riserva altresì il diritto di richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali di negoziazione o su sistemi di internalizzazione sistematica e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie.

L'Emittente tranne il caso in cui svolga un ruolo di "*market maker*", secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive, non assume l'onere di essere controparte per il riacquisto incondizionato di qualunque quantitativo di Obbligazioni su iniziativa dell'investitore. L'Emittente potrebbe tuttavia decidere di riacquistare le Obbligazioni dall'investitore secondo le modalità e condizioni che verranno specificate nelle Condizioni Definitive.

Legislazione Applicabile e Foro competente - Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con le Obbligazioni, sarà competente in via esclusiva il Foro di Milano, fatte salva la normativa speciale eventualmente applicabile.

Offerta delle Obbligazioni - Per ciascun Prestito l'Emittente provvederà a dare indicazione nelle relative Condizioni Definitive dei soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni oggetto delle relative Condizioni Definitive (i "**Collocatori**") e delle condizioni, termini e modalità di collocamento, per quanto non specificato nella Nota Informativa.

Per ciascun Prestito l'Emittente provvederà a dare indicazione nelle relative Condizioni Definitive del soggetto che agirà in qualità di responsabile del collocamento (il "**Responsabile del Collocamento**"), che potrà anche coincidere con l'Emittente.



Fattori di rischio

I Fattori di Rischio relativi all’Emittente e al mercato in cui opera sono descritti in dettaglio nel paragrafo 3 “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione.

I Fattori di Rischio relativi agli strumenti finanziari offerti sono descritti in dettaglio nel paragrafo 2 “Fattori di Rischio” della Nota Informativa.



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

NOTA DI SINTESI
del Prospetto di Base

di

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

relativo ai Programmi di emissione, offerta e quotazione di

OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista

**OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON TASSO MINIMO (*FLOOR*) E/O TASSO
MASSIMO (*CAP*)**

Redatta ai sensi della Deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999 e
del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 Aprile 2004
recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71 CE



La presente Nota di Sintesi è stata redatta ai sensi dell'Articolo 5, comma 2, della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base predisposto dall'Emittente in relazione ai Programmi di emissione, sollecitazione e quotazione di Obbligazioni denominati "*Mediobanca Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*" e "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)*".

La presente Nota di Sintesi contiene le principali informazioni necessarie affinché gli investitori possano valutare con cognizione di causa la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive dell'Emittente, come pure i diritti connessi alle Obbligazioni. L'informativa completa sull'Emittente e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle relative Condizioni Definitive.

Qualunque decisione di investire in strumenti finanziari deve basarsi sull'esame del Prospetto di Base nella sua totalità, compresi i documenti in esso incorporati mediante riferimento. A seguito dell'implementazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, l'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, ad eccezione dei casi in cui la stessa risulti fuorviante, imprecisa o incongrua se letta unitamente alle altre parti del Prospetto di Base. Qualora venga presentata un'istanza dinanzi il tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, essere richiesto di sostenere i costi di traduzione del Prospetto di Base prima dell'avvio del relativo procedimento.

Le espressioni definite all'interno del Regolamento (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola) contenuto nella Nota Informativa, ovvero definite altrove nel Prospetto di Base, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.



1. Identità degli amministratori, degli alti dirigenti, dei consulenti e dei revisori contabili

Consiglio di Amministrazione

Renato Pagliaro (Presidente), Marco Tronchetti Provera (Vice Presidente), Dieter Rampl (Vice Presidente), Alberto Nagel (Amministratore Delegato), Francesco Saverio Vinci (Direttore Generale), Tarak Ben Ammar, Gilberto Benetton, Marina Berlusconi, Roberto Bertazzoni, Vincent Bolloré, Angelo Casò, Maurizio Cereda, Massimo Di Carlo, Ennio Doris, Jonella Ligresti, Fabrizio Palenzona, Carlo Pesenti, Eric Strutz, Anne Marie Idrac, Pierre Lefèvre, Elisabetta Magistretti, Fabio Alberto Roversi Monaco.

Collegio Sindacale

Natale Freddi (Presidente), Gabriele Villa, Maurizia Angelo Comneno, Guido Croci, Mario Busso.

Principali dirigenti

Renato Pagliaro, Presidente e dirigente dell'Istituto - Alberto Nagel, Amministratore Delegato e dirigente dell'Istituto - Francesco Saverio Vinci, Consigliere, Direttore Generale e dirigente dell'Istituto - Maurizio Cereda Consigliere e dirigente dell'Istituto - Massimo Di Carlo Consigliere e dirigente dell'Istituto - Massimo Bertolini, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Via della Chiusa n. 2, Milano.



2. Statistiche relative all'offerta e calendario previsto

Il Prospetto di Base è relativo ai programmi di emissione e di offerta di Obbligazioni denominati "*Mediobanca Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*" e "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)*".

Nell'ambito dei Programmi descritti nel presente Prospetto di Base, Mediobanca potrà emettere, in uno o più Prestiti Obbligazionari, Obbligazioni aventi le caratteristiche indicate nel Prospetto di Base. In occasione di ciascun Prestito, Mediobanca predisporrà delle Condizioni Definitive, che descriveranno le caratteristiche definitive delle Obbligazioni e le condizioni dell'offerta delle medesime, e che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

I Prestiti Obbligazionari verranno emessi fino ad un ammontare nominale complessivo pari ad Euro 10 miliardi.

2.1 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Il ricavato netto delle emissioni, di cui al presente Prospetto di Base, è finalizzato all'esercizio dell'attività creditizia di Mediobanca.



2.2 Fattori di rischio

Si indicano di seguito i fattori di rischio relativi all'Emittente e al mercato in cui opera, (descritti in dettaglio nel paragrafo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione) nonché i fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari emessi oggetto del presente Prospetto di Base (descritti in dettaglio nel paragrafo 2 "Fattori di Rischio" della Nota Informativa).

2.2.1 Rischi riferibili all'Emittente e al Gruppo Mediobanca

- 1) Rischio di condizionamenti esterni sui risultati delle attività dell'Emittente
- 2) Rischio di concorrenzialità del mercato
- 3) Rischio di liquidità
- 4) Rischio di credito
- 5) Rischio operativo
- 6) Rischi sistemici connessi con la crisi economico/finanziaria

2.2.2 Rischi relativi agli strumenti finanziari emessi

- 1) Rischio di mercato
- 2) Rischio di tasso
- 3) Rischio di rimborso anticipato
- 4) Rischio correlato alla presenza di un tasso massimo delle Cedole Variabili
- 5) Rischio connesso al fatto che il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al rendimento di un altro titolo dell'Emittente già in circolazione o al rendimento di un titolo di un altro emittente considerato a basso rischio (a parità di durata residua e caratteristiche finanziarie)
- 6) Rischio Emittente
- 7) Rischio di liquidità
- 8) Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- 9) Rischio connesso a potenziali situazioni di conflitto d'interesse dei collocatori delle Obbligazioni
- 10) Rischio connesso alla coincidenza fra Emittente e i ruoli di *market maker*, di *specialist* o similari
- 11) Deprezzamento connesso alla presenza di commissioni implicite nella scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni
- 12) Rischio connesso alla assenza di garanzie specifiche per le Obbligazioni
- 13) Rischio connesso alla possibilità di modifiche da parte dell'Emittente delle Condizioni Definitive



- 14) Rischio connesso al rating dell'Emittente ovvero delle Obbligazioni
- 15) Rischio di cambio connesso alla valuta di denominazione delle Obbligazioni
- 16) Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni
- 17) Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento
- 18) Rischio connesso all'emissione di tranches successive alla prima
- 19) Rischio connesso all'impossibilità di conoscere il flottante dell'emissione
- 20) Rischio di margine (*spread*) negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile
- 21) Rischio di disallineamento tra il parametro di riferimento e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile
- 22) Rischio di eventi di turbativa e/o di eventi straordinari



3. Informazioni sull'emittente

3.1 Emittente

MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (di seguito "Mediobanca" o l'"Emittente" o anche la "Capogruppo") è una società costituita ai sensi del diritto italiano, nella forma di società per azioni. Ai sensi dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata al 30 giugno 2050 con facoltà di proroga.

MEDIOBANCA è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero d'iscrizione e partita IVA 00714490158. Essa è inoltre iscritta all'albo delle Banche e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca (il "Gruppo"), all'Albo dei Gruppi Bancari. Essa è aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

La sede legale dell'Emittente si trova in Piazzetta Enrico Cuccia, 1 - 20121 Milano, ed ivi si trova anche la sede operativa. Il numero di telefono di Mediobanca è +39 02 88291, l'indirizzo web è www.mediobanca.it.

3.2 Patrimonio netto e provvista

Al 30 giugno 2011 il patrimonio netto consolidato è pari a 6.659,2 milioni; la provvista si attesta a 51.712,9 milioni.

3.3 Storia e sviluppo dell'emittente

Mediobanca è un Gruppo di servizi finanziari operante nella finanza aziendale, nell'*investment banking* e nel *private banking*, nonché nei servizi finanziari al dettaglio e nelle partecipazioni societarie. Mediobanca, con una capitalizzazione di mercato di circa 8 miliardi di Euro.

Le principali attività del Gruppo sono attualmente segmentate in tre divisioni: il *corporate ed investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *wholesale banking* ed il *leasing*; il *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti in Assicurazioni Generali, *RCS MediaGroup*, Telco e quelli di *merchant banking* e *private equity*; il *retail e private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo (Compass), di *retail banking* (CheBanca!) e del *private banking* (Compagnie Monégasque de Banque e Banca Esperia).

3.4 Rating

Standard&Poor's ha assegnato a Mediobanca il rating A/ A-1 con outlook negativo (21 settembre 2011) - si veda il sito www.mediobanca.it -.

Agenzia di rating	Debiti a breve termine	Debiti a lungo termine	Outlook
S&P's	A-1	A	Negativo

Il rating di credito attribuito all'Emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ogni modifica effettiva ovvero attesa dei rating attribuiti all'Emittente potrebbe influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. In particolare, un peggioramento del merito di credito dell'Emittente potrebbe determinare una diminuzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Viceversa, deve osservarsi che, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari relativamente alle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che un miglioramento dei rating dell'Emittente determini un incremento del valore di mercato delle Obbligazioni ovvero una diminuzione degli altri rischi di investimento correlati alle Obbligazioni.



Il rating non costituisce una raccomandazione d'acquisto, di vendita ovvero per la detenzione di strumenti finanziari ed esso può essere oggetto di modifica ovvero addirittura ritirato in qualsiasi momento dall'Agenzia di rating che ha provveduto al suo rilascio iniziale.

3.5 Panoramica delle attività aziendali

Oggetto della Società è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, con speciale riguardo al finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, la società può compiere tutte le operazioni e i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.



4. Prospettive Informazioni sulle tendenze previste

4.1 Informazione sulle tendenze recenti

Successivamente alla data del 30 giugno 2011, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali né della posizione finanziaria né delle prospettive di Mediobanca e del gruppo ad essa facente capo.

4.2 Informazioni su tendenze incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Mediobanca non è a conoscenza di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive di Mediobanca stessa per l'esercizio in corso..

4.3 Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente

Successivamente alla data del 30 giugno 2011, non si è verificato nessun fatto sostanzialmente rilevante per la valutazione della solvibilità di Mediobanca e del Gruppo ad essa facente capo.



5. Amministratori, alti dirigenti e dipendenti

Si veda capitolo 1.



6. Principali azionisti e operazioni concluse con parti collegate alla società

Soggetti che, secondo le risultanze del libro soci e di altre informazioni disponibili alla data del 30 giugno 2011, possiedono direttamente o indirettamente strumenti finanziari rappresentativi del capitale con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale:

	Azionista	% sul capitale
1	Gruppo Unicredito	8,7413
2	Gruppo Bolloré	5,0634
3	Gruppo Groupama	4,9273
4	Gruppo Premafin	3,8345
5	Gruppo Mediolanum	3,3787
6	Fondaz. Cariverona	3,1360
7	Gruppo Italmobiliare	2,6209
8	Fondazione Ca.Ris.Bo	2,5566
9	Gruppo Benetton	2,1629
10	Gruppo Fininvest	2,0570

Alcuni Azionisti di Mediobanca che rappresentano circa il 44% delle azioni della Banca hanno sottoscritto nel giugno del 2007 (successivamente emendato nell'ottobre 2008 per recepire il cambio di *governance*) un Patto di Sindacato con scadenza al 31 dicembre 2011. Gli Azionisti, in data 4 ottobre 2011, hanno rinnovato il Patto di Sindacato sino al 31 dicembre 2013. Il nuovo patto, a partire dal 1 gennaio 2012, scenderà a circa il 40,9% del capitale della Banca.

Il Patto, depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, è un accordo di blocco avente la finalità di assicurare la stabilità dell'assetto azionario di Mediobanca nonché la rappresentatività degli organi di gestione a salvaguardia dell'unitarietà di indirizzo gestionale dell'istituto. Per conseguire i suddetti obiettivi tali azionisti, suddivisi in tre gruppi, hanno concordemente ravvisato in un sistema di governance tradizionale, improntato ad una valorizzazione del management ed una maggior chiarezza dei ruoli dei diversi organi societari, un presidio essenziale per salvaguardare la fisionomia, la funzione e le tradizioni di indipendenza dell'Istituto e per assicurare unità d'indirizzo gestionale allo stesso.

Un estratto del Patto è disponibile sul sito dell'Emittente www.mediobanca.it.

Mediobanca è la capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca. Nessun soggetto controlla Mediobanca ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.



7. Informazioni finanziarie

7.1 Conti consolidati ed altre informazioni finanziarie al 30 giugno 2011 (bilancio annuale)

Il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca in data 21 settembre 2011 ha approvato il bilancio consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2011. L'Assemblea degli azionisti in data 28 ottobre 2011, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio.

Si riportano qui di seguito gli schemi di stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato al 30 giugno 2011 nel confronto con i medesimi dati relativi all'esercizio 2010 e quello 2009, nonché lo schema relativo ai principali indicatori consolidati.

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa del Gruppo.

Stato Patrimoniale Consolidato

	30 giugno 2009 (€ mln)	30 giugno 2010 (€ mln)	30 giugno 2011 (€ mln)
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	12.753,5	14.976,—	8.608,—
Titoli disponibili per la vendita	6.653,4	6.825,7	7.749,9
<i>di cui: a reddito fisso</i>	<i>4.923,4</i>	<i>5.248,6</i>	<i>6.092,3</i>
<i>azionari</i>	<i>1.247,1</i>	<i>1.538,8</i>	<i>1.643,6</i>
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	1.557,5	1.455,4	2.308,1
Impieghi a clientela	35.233,2	33.701,5	36.225,6
Partecipazioni	2.638,5	3.348,—	3.156,1
Attività materiali e immateriali	764,2	762,6	757,8
Altre attività	1.101,5	1.188,3	1.376,7
<i>di cui: attività fiscali</i>	<i>830,1</i>	<i>924,5</i>	<i>967,—</i>
Totale Attivo	60.701,8	62.257,5	60.182,2
Passivo			
Provvista	53.411,8	53.852,3	51.712,9
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	<i>36.867,8</i>	<i>35.193,3</i>	<i>34.460,5</i>
Altre voci del passivo	1.292,4	1.387,2	1.258,9
<i>di cui: passività fiscali</i>	<i>653,7</i>	<i>633,1</i>	<i>565,8</i>
Fondi del passivo	188,3	183,6	182,6
Patrimonio netto	5.806,9	6.433,6	6.659,2
<i>di cui: capitale</i>	<i>410,—</i>	<i>430,5</i>	<i>430,6</i>
<i>riserve</i>	<i>5.293,6</i>	<i>5.899,8</i>	<i>6.113,9</i>
<i>patrimonio di terzi</i>	<i>103,3</i>	<i>103,3</i>	<i>114,7</i>
Utile dell'esercizio	2,4	400,8	386,6
Totale Passivo	60.701,8	62.257,5	60.182,2



Conto Economico Consolidato

	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011	Variazione 2011/2010
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(%)
Margine di interesse	861,2	917,—	1.070,3	+16,7
Proventi da negoziazione	421,7	353,8	208,7	-41,—
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	511,5	533,5	520,3	-2,5
Valorizzazione equity method	(18,8)	213,5	203,—	-4,9
Margine di Intermediazione	1.775,6	2.017,8	2.002,3	-0,8
Costi del personale	(360,1)	(387,9)	(418,8)	+8,—
Spese amministrative	(369,5)	(385,—)	(405,1)	+5,2
Costi di struttura	(729,6)	(772,9)	(823,9)	+6,6
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(503,8)	(516,8)	(348,8)	-32,5
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(451,4)	(150,—)	(275,5)	n.s.
Accantonamenti straordinari	—	—	—	n.s.
Altri utili/(perdite)	(0,1)	5,2	0,1	n.s.
Risultato Lordo	90,7	583,3	554,2	-5,-
Imposte sul reddito	(88,8)	(181,2)	(180,6)	-0,3
Risultato di pertinenza di terzi	0,5	(1,3)	(5,—)	n.s.
Utile Netto	2,4	400,8	368,6	-8,—

* * *

Principali Indicatori Consolidati

	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Patrimonio di base	5.431,4	5.924,2	6.156,1
Patrimonio di vigilanza	6.231,9	6.927,9	7.899,1
Core Tier one capital ratio	10,30%	11,09%	11,19%
Tier one capital ratio	10,30%	11,09%	11,19%
Total capital ratio	11,82%	12,97%	14,36%
Sofferenze lorde/impieghi	1,53%	2,04%	1,21%
Partite anomale lorde/impieghi	3,79%	4,29%	3,64%
Sofferenze nette/impieghi	0,40%	0,56%	0,48%
Sofferenze nette/ patrimonio di vigilanza	2,26%	2,72%	2,72%

Con riferimento al 30 giugno 2011 sono stati calcolati alcuni dei Principali Indicatori anche a livello individuale.



Principali Indicatori Individuali

	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Patrimonio di base	4.622,8	4.734,2	4.747,8
Patrimonio di vigilanza	5.390,6	5.511,7	6.362,0
Core Tier one capital ratio	12,28%	12,53%	12,28%
Tier one capital ratio	12,28%	12,53%	12,28%
Total capital ratio	14,32%	14,59%	16,46%

* * *

La tabella che segue riporta per gli anni 2009 e 2010 e 2011 il Coefficiente di solvibilità e il *Free Capital*. Per *Free Capital* si intende il margine disponibile per investimenti in partecipazioni e in immobili calcolato come differenza tra il patrimonio di vigilanza e la somma delle partecipazioni e degli immobili comunque detenuti.

Coefficiente di solvibilità e free capital*

Gruppo Mediobanca (importi in € mln)	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
<i>Free Capital</i>	2.190,5	1.767,9	2.849,6
Coefficiente di solvibilità	11,82%	12,97%	14,36%

* *Pari alla differenza tra Patrimonio di Vigilanza e attivo immobilizzato (partecipazioni e immobili).*

Coefficiente di solvibilità e free capital*

Mediobanca S.p.A. (importi in € mln)	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
<i>Free Capital</i>	1.847,8	2.029,8	2.917,6
Coefficiente di solvibilità	14,32%	14,59%	16,46%

* *Pari alla differenza tra Patrimonio di Vigilanza e attivo immobilizzato (partecipazioni e immobili).*

7.2 Cambiamenti significativi

Successivamente alla approvazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2011, non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Mediobanca o delle altre società facenti parte del gruppo.



8. Offerta e ammissione a quotazione

8.1 Dettagli dell'Offerta

Le Obbligazioni Zero Coupon che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ sono emesse sotto la pari e non prevedono la corresponsione di cedole periodiche. Le Obbligazioni si caratterizzano per un rendimento a scadenza rappresentato dal tasso di interesse implicito che uguaglia, alla data di emissione, il prezzo di emissione e il valore attuale del prezzo di rimborso;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, salvo il caso in cui sia prevista una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista;
- ◆ ove così previsto nelle relative Condizioni Definitive, potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle obbligazioni, alle date e per gli importi indicati nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che l'importo pagabile in sede di rimborso anticipato non potrà comunque essere inferiore al prezzo di emissione maggiorato degli interessi calcolati al tasso di rendimento effettivo alla data di emissione per il periodo intercorrente tra la data di emissione e la data di rimborso anticipato, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).

Un investimento nelle Obbligazioni Zero Coupon ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni Zero Coupon.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ fruttano un interesse ad un tasso fisso, secondo la periodicità e alle date indicate nelle relative Condizioni Definitive. Il tasso di interesse fisso è uguale e costante per l'intera durata delle Obbligazioni;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, salvi i casi in cui sia prevista una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista;
- ◆ ove così previsto nelle relative Condizioni Definitive, potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle obbligazioni, alle date e per gli importi indicati nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che l'importo pagabile in sede di rimborso anticipato non potrà comunque essere inferiore al 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).



Un investimento nelle Obbligazioni ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ fruttano interessi ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto, eventualmente aumentato o ridotto di un margine (*spread*), che resterà costante per tutta la durata del prestito o potrà variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni tassa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, salvo il caso in cui sia prevista una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista;
- ◆ ove così previsto nelle relative Condizioni Definitive, potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle obbligazioni, alle date e per gli importi indicati nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che l'importo pagabile in sede di rimborso anticipato non potrà comunque essere inferiore al 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni tassa ed imposta;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).

Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile ipotizza un'aspettativa dell'investitore di crescita o almeno di stabilità del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ fruttano interessi ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto, eventualmente aumentato o ridotto di un margine (*spread*), che resterà costante per tutta la durata del prestito o potrà variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito, sarà previsto un Tasso Massimo (*cap*) e/o un Tasso Minimo (*floor*) per la Cedola Variabile, che resteranno costanti per tutta la durata del prestito o potranno variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni tassa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).

Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) ipotizza che l'investitore intenda investire e/o proteggersi anche in considerazione di una eventuale oscillazione del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*).



Si precisa altresì che il prezzo di emissione delle Obbligazioni potrebbe comprendere delle commissioni implicite, corrisposte dall'Emittente ai soggetti incaricati del collocamento e/o al Responsabile/i del collocamento e/o a terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione, o delle commissioni implicite di strutturazione a favore dell'Emittente o di soggetti terzi. Tali commissioni implicite, mentre costituiscono una componente del prezzo d'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni. In assenza di un apprezzamento della componente obbligazionaria e/o dell'eventuale componente derivativa implicita, il prezzo di acquisto/vendita delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni risulterà quindi inferiore al loro prezzo d'emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

Le Obbligazioni Zero Coupon, le Obbligazioni a Tasso Fisso e le Obbligazioni a Tasso Variabile si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. Laddove sia previsto nelle relative Condizioni Definitive, le Obbligazioni Zero Coupon, le Obbligazioni a Tasso Fisso e le Obbligazioni a Tasso Variabile potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle Obbligazioni e quindi comprenderanno anche una componente derivativa implicita correlata all'esistenza della facoltà di rimborso anticipato. Le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura e una componente derivativa implicita correlata alla presenza di un *cap* e/o di un *floor*.

Si rinvia per un'esemplificazione di scomposizione del prezzo d'emissione delle Obbligazioni al paragrafo 2.7 della Nota Informativa.

Per ciascun Prestito nelle relative Condizioni Definitive saranno indicati tra l'altro:

- 1) il rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) delle Obbligazioni (ipotizzando costanza del Parametro di Indicizzazione per le Obbligazioni a Tasso Variabile e per le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*)). Tale rendimento verrà inoltre confrontato nelle relative Condizioni Definitive, con il rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo di un'emittente considerato a basso rischio avente simile scadenza (titolo di stato italiano quale Certificato di Credito del Tesoro, Certificato del Tesoro Zero Coupon ovvero Buono Poliennale del Tesoro);
- 2) la descrizione della scomposizione delle varie componenti costitutive le Obbligazioni (obbligazionarie, derivative, commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia e/o di strutturazione). Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nella Nota Informativa ai paragrafi 2.5 "Scomposizione del prezzo d'emissione", 2.6 "Indicazione dei rendimenti - Esempificazione dei rendimenti" e 2.7 "Comparazione con titoli a basso rischio emittente".

8.2 Ammissione a quotazione

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente la facoltà di richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

L'Emittente si riserva altresì il diritto di richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali di negoziazione o su sistemi di internalizzazione sistematica e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie.



9. Indicazioni complementari

9.1 Capitale sociale

Alla data del presente documento il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 430.564.606².

9.2 Statuto

Lo Statuto sociale dell'Emittente è disponibile presso la sede sociale in piazzetta Enrico Cuccia, n. 1 Milano e sul sito www.mediobanca.it.

9.3 Atto costitutivo

10 aprile 1946 atto a rogito notaio Arturo Lovato n. 30421/52378 di repertorio.

9.4 Documenti accessibili al pubblico

Presso la sede dell'Emittente in Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, Milano, è possibile consultare lo statuto dell'Emittente, copia dei fascicoli relativi ai bilanci civilistici e consolidati dell'Emittente, copia delle informazioni contabili infrannuali, nonché copia del presente Prospetto.

A partire dall'esercizio 2001/2002 i bilanci, le relazioni semestrali e le relazioni trimestrali di Mediobanca e del Gruppo Mediobanca sono consultabili sul sito internet dell'Emittente www.mediobanca.it. Il sito verrà aggiornato trimestralmente con le relative situazioni contabili di volta in volta approvate.

²) Dato aggiornato al 10 ottobre 2011.



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

del Prospetto di Base

di

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

relativo ai Programmi di emissione, offerta e quotazione di

OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON TASSO MINIMO (*FLOOR*) E/O TASSO MASSIMO (*CAP*)

Redatto ai sensi della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 Aprile 2004 recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71 CE



I. Informazioni relative alle persone responsabili

I.I. Persone responsabili

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (di seguito anche “Mediobanca”, l’“Emittente” o la “Società”), con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia, 1, è responsabile delle informazioni fornite nel presente Documento di Registrazione

I.II. Dichiarazione di responsabilità

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 20114867/1 del 10 novembre 2011.

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.



II. Revisori legali dei conti

II.I. Società di revisione e revisori responsabili della revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede a Milano, Via della Chiusa 2, ha assoggettato a revisione i bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2009, al 30 giugno 2010 e al 30 giugno 2011 (si veda successivo pgf. XI.III.I).

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca tenutasi in data 27 ottobre 2007 aveva deliberato di estendere la durata dell'incarico di revisione agli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012 per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, delle relazioni semestrali, per le altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. 58/98 e per la sottoscrizione dei modelli Unico e 770.

II.II. Informazioni circa dimissioni, revoche dall'incarico o mancato rinnovo dell'incarico della società di revisione e dei revisori responsabili della revisione

Non si sono verificate dimissioni, revoche o mancati rinnovi dell'incarico della società di revisione nel periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie oggetto di revisione.



III. Fattori di rischio

III.I. Rischi riferibili all'Emittente e al Gruppo Mediobanca

1) Rischio di condizionamenti esterni sui risultati delle attività dell'Emittente

I profitti e le attività dell'Emittente sono stati condizionati in passato, e potrebbero esserlo in futuro, da diversi fattori a carattere globale fra cui: condizioni politiche, economiche e di mercato, disponibilità e costo del capitale, livello e volatilità del prezzo dei titoli azionari ed obbligazionari, del prezzo delle materie prime e dei tassi di interesse, valore delle valute e di altri indici di mercato, innovazioni e avvenimenti nel campo della tecnologia, disponibilità e costo del credito, inflazione; percezione e grado di fiducia degli investitori nei confronti dei mercati finanziari.

I risultati dell'Emittente sono influenzati anche dalla situazione economica e finanziaria e sono altresì, soggetti a fluttuazioni dovute a fattori di varia natura che l'Emittente non può controllare né prevedere. Tra questi si evidenziano l'estrema volatilità che i mercati dei capitali e del credito stanno subendo di recente, sia in Italia sia all'estero, nonché le forti variazioni nell'andamento di prodotti azionari e obbligazionari e la scarsa liquidità dei mercati domestici ed internazionali. Sulle fluttuazioni influiscono anche i ridotti livelli dell'attività di mercato di tutto il mondo, i quali hanno tra l'altro riflessi sulla portata, il numero e i tempi dei mandati nel settore dell'*investment banking*, sulle attività di brokeraggio e sulle commissioni di intermediazione.

L'Emittente è quindi esposto, fisiologicamente, a potenziali cambiamenti nel valore degli strumenti finanziari ivi inclusi i titoli emessi da Stati sovrani, dovuti a fluttuazioni di tassi di interesse, dei tassi di cambi e di valute, nei prezzi dei mercati azionari e delle materie prime e degli spread di credito, e/o altri rischi.

Per una valutazione specifica sui risultati delle attività dell'Emittente, relativamente agli ultimi tre esercizi, si vedano *infra* il pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate" e il cap. XI "Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente". Per maggiori informazioni sui titoli di stato detenuti in portafoglio dall'Emittente si rinvia al bilancio, disponibile sul sito dell'Emittente, ed alle relative tabelle ad esso allegate.

2) Rischio di concorrenzialità del mercato

L'Emittente affronta un'intensa concorrenza, soprattutto sul mercato italiano, di altre aziende che operano nel settore dei servizi finanziari, settore fortemente competitivo sul mercato interno, dove si concentra maggiormente l'attività dell'Emittente. L'Emittente è, anche, in concorrenza con banche commerciali, banche di investimento e altre aziende, sia italiane sia estere, che operano in Italia e tale circostanza potrebbe influire sulla sua competitività.

Nel Documento di Registrazione non sono contenute dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale.

3) Rischio di liquidità

Nel caso in cui l'estrema volatilità sperimentata dai mercati domestici ed internazionali nei mesi recenti dovesse continuare anche in futuro, la liquidità dell'emittente potrebbe



esserne condizionata. L'attività di provvista dell'emittente è costituita, oltre che per circa un 20% da depositi retail presso la controllata CheBanca!, da emissioni obbligazionarie a medio e lungo termine offerte ad investitori retail ed istituzionali. Il collocamento di titoli agli investitori retail avviene attraverso offerte pubbliche (realizzate per il tramite di singole reti bancarie - compreso quella di BancoPosta - in esclusiva o per il tramite di gruppi di banche riunite in consorzi) e con vendite dirette sul Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (MOT). La domanda da parte degli investitori istituzionali viene soddisfatta attraverso offerte pubbliche di titoli sull'euromercato e collocamenti privati di prodotti personalizzati sulla base delle esigenze specifiche del sottoscrittore.

La volatilità, in Italia e all'estero, del mercato dei capitali e di quello obbligazionario, in particolare, potrebbe inficiare la possibilità dell'emittente di finanziarsi mediante l'emissione di strumenti di debito e pregiudicare, nel lungo periodo, la sua liquidità. Inoltre, i *credit spread* più elevati attualmente presenti sul mercato possono comportare un incremento del costo complessivo della provvista dell'emittente e avere di conseguenza riflessi negativi sui proventi dell'emittente.

Non si evidenziano attività del Gruppo Mediobanca che possano rappresentare un rischio per l'Emittente.

4) **Rischio di credito**

L'Emittente è esposto ai tradizionali rischi relativi all'attività creditizia. Pertanto, l'inadempimento da parte dei clienti ai contratti stipulati ed alle proprie obbligazioni, ovvero l'eventuale mancata o non corretta informazione da parte degli stessi in merito alla rispettiva posizione finanziaria e creditizia, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente. Per maggiori informazioni sui coefficienti patrimoniali e gli indicatori di rischiosità creditizia si rinvia al pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate" del presente Documento di Registrazione.

Più in generale, le controparti potrebbero non adempiere alle rispettive obbligazioni nei confronti dell'Emittente a causa di fallimento, assenza di liquidità, malfunzionamento operativo o per altre ragioni. Il fallimento di un importante partecipante del mercato, o addirittura timori di un inadempimento da parte dello stesso, potrebbero causare ingenti problemi di liquidità, perdite o inadempimenti da parte di altri istituti, i quali a loro volta potrebbero influenzare negativamente l'Emittente. L'Emittente è inoltre soggetto al rischio, in certe circostanze, che alcuni dei suoi crediti nei confronti di terze parti non siano esigibili. Inoltre, una diminuzione del merito di credito dei terzi, ivi inclusi gli Stati sovrani, di cui l'Emittente detiene titoli od obbligazioni potrebbe comportare perdite e/o influenzare negativamente la capacità dell'Emittente di vincolare nuovamente o utilizzare in modo diverso tali titoli od obbligazioni a fini di liquidità. Una significativa diminuzione nel merito di credito delle controparti dell'Emittente potrebbe pertanto avere un impatto negativo sui risultati dell'Emittente stesso. Mentre in molti casi l'Emittente può richiedere ulteriori garanzie a controparti che si trovino in difficoltà finanziarie, potrebbero sorgere delle contestazioni in merito all'ammontare della garanzia che l'Emittente ha diritto di ricevere e al valore delle attività oggetto di garanzia. Livelli di inadempimento, diminuzioni e contestazioni in relazione a controparti sulla valutazione della garanzia aumentano significativamente in periodi di tensioni e illiquidità di mercato. Il gruppo si è dotato di tutte le procedure di presidio delle posizioni creditizie volte a prevenire il deterioramento del merito di credito attraverso un costante monitoraggio delle posizioni ed in particolare ad un rigoroso processo di amministrazione dei crediti con andamento irregolare facendo ricorso a tutti gli strumenti di recupero soprattutto nell'area retail.



Per una valutazione specifica sui risultati delle attività dell'Emittente, relativamente agli ultimi tre esercizi, si *infra* il pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate" e il cap. XI "Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente". Per maggiori informazioni sui titoli di stato detenuti in portafoglio dall'Emittente si rinvia al bilancio, disponibile sul sito dell'Emittente, ed alle relative tabelle ad esso allegate.

5) Rischio operativo

Si definisce rischio operativo il rischio di perdite dovute ad errori, violazioni, interruzioni, danni causati da processi interni, personale, sistemi o causati da eventi esterni.

L'Emittente è esposto a molti tipi di rischio operativo, compresi il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti e di rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione. I sistemi e le metodologie di gestione del rischio operativo sono progettati per garantire che tali rischi connessi alle proprie attività siano tenuti adeguatamente sotto controllo. Qualunque inconveniente o difetto di tali sistemi potrebbe incidere negativamente sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi dell'emittente.

Il gruppo ha posto in essere una serie di comportamenti volti a mitigare questi rischi, in particolare nell'ambito della formalizzazione dei processi aziendali sono stati individuate le fonti di rischio di maggior rilevanza e i relativi presidi di controllo, si è attivata una procedura di "disaster recovery", viene costantemente monitorato l'accesso ai sistemi informatici ed infine sono stati stipulati contratti assicurativi a tutela dei dipendenti, degli assets di maggior valore e a copertura della gestione del contante.

6) Rischi sistemici connessi con la crisi economico/finanziaria

Si precisa che la capacità reddituale e la stabilità del sistema finanziario in cui l'Emittente opera possono essere influenzati dalla situazione economica generale e dalla dinamica dei mercati finanziari ed, in particolare, dalla solidità e dalle prospettive di crescita delle economie del/i Paese/i in cui l'Emittente opera, inclusa la sua/loro affidabilità creditizia.

Tali fattori, in particolar modo in periodi di crisi economico-finanziaria, potrebbero condurre l'Emittente a subire perdite, incrementi dei costi di finanziamento, riduzioni del valore delle attività detenute, con un potenziale impatto negativo sulla liquidità della Banca e sulla sua stessa solidità patrimoniale.



III.II. Informazioni finanziarie selezionate

III.II.I. Informazioni relative agli esercizi passati

Il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca in data 21 settembre 2011 ha approvato il bilancio consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2011. L'Assemblea degli azionisti in data 28 ottobre 2011, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio.

Si riportano qui di seguito gli schemi di stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato al 30 giugno 2011 nel confronto con i medesimi dati relativi all'esercizio 2010 e quello 2009, nonché lo schema relativo ai principali indicatori consolidati.

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono riclassificati secondo lo schema ritenuto maggiormente aderente alla realtà operativa del Gruppo.

Stato Patrimoniale Consolidato

	30 giugno 2009 (€ mln)	30 giugno 2010 (€ mln)	30 giugno 2011 (€ mln)
Attivo			
Impieghi netti di tesoreria	12.753,5	14.976,—	8.608,—
Titoli disponibili per la vendita	6.653,4	6.825,7	7.749,9
<i>di cui: a reddito fisso</i>	4.923,4	5.248,6	6.092,3
<i>azionari</i>	1.247,1	1.538,8	1.643,6
Titoli immobilizzati (HTM & LR)	1.557,5	1.455,4	2.308,1
Impieghi a clientela	35.233,2	33.701,5	36.225,6
Partecipazioni	2.638,5	3.348,—	3.156,1
Attività materiali e immateriali	764,2	762,6	757,8
Altre attività	1.101,5	1.188,3	1.376,7
<i>di cui: attività fiscali</i>	830,1	924,5	967,—
Totale Attivo	60.701,8	62.257,5	60.182,2
Passivo			
Provvista	53.411,8	53.852,3	51.712,9
<i>di cui: titoli in circolazione</i>	36.867,8	35.193,3	34.460,5
Altre voci del passivo	1.292,4	1.387,2	1.258,9
<i>di cui: passività fiscali</i>	653,7	633,1	565,8
Fondi del passivo	188,3	183,6	182,6
Patrimonio netto	5.806,9	6.433,6	6.659,2
<i>di cui: capitale</i>	410,—	430,5	430,6
<i>riserve</i>	5.293,6	5.899,8	6.113,9
<i>patrimonio di terzi</i>	103,3	103,3	114,7
Utile dell'esercizio	2,4	400,8	386,6
Totale Passivo	60.701,8	62.257,5	60.182,2



Conto Economico Consolidato

	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011	Variazione 2011/2010
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)	(%)
Margine di interesse	861,2	917,—	1.070,3	+16,7
Proventi da negoziazione	421,7	353,8	208,7	-41,—
Commissioni ed altri proventi/(oneri) netti	511,5	533,5	520,3	-2,5
Valorizzazione equity method	(18,8)	213,5	203,—	-4,9
Margine di Intermediazione	1.775,6	2.017,8	2.002,3	-0,8
Costi del personale	(360,1)	(387,9)	(418,8)	+8,—
Spese amministrative	(369,5)	(385,—)	(405,1)	+5,2
Costi di struttura	(729,6)	(772,9)	(823,9)	+6,6
(Rettifiche)/riprese di valore nette su crediti	(503,8)	(516,8)	(348,8)	-32,5
(Rettifiche)/riprese di valore nette su altre attività finanziarie	(451,4)	(150,—)	(275,5)	n.s.
Accantonamenti straordinari	—	—	—	n.s.
Altri utili/(perdite)	(0,1)	5,2	0,1	n.s.
Risultato Lordo	90,7	583,3	554,2	-5,—
Imposte sul reddito	(88,8)	(181,2)	(180,6)	-0,3
Risultato di pertinenza di terzi	0,5	(1,3)	(5,—)	n.s.
Utile Netto	2,4	400,8	368,6	-8,—

* * *

Principali Indicatori Consolidati

	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Patrimonio di base	5.431,4	5.924,2	6.156,1
Patrimonio di vigilanza	6.231,9	6.927,9	7.899,1
Core Tier one capital ratio	10,30%	11,09%	11,19%
Tier one capital ratio	10,30%	11,09%	11,19%
Total capital ratio	11,82%	12,97%	14,36%
Sofferenze lorde/impieghi	1,53%	2,04%	1,21%
Partite anomale lorde/impieghi	3,79%	4,29%	3,64%
Sofferenze nette/impieghi	0,40%	0,56%	0,48%
Sofferenze nette/ patrimonio di vigilanza	2,26%	2,72%	2,72%

Con riferimento al 30 giugno 2011 sono stati calcolati alcuni dei Principali Indicatori anche a livello individuale.



Principali Indicatori Individuali

	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
	(€ mln)	(€ mln)	(€ mln)
Patrimonio di base	4.622,8	4.734,2	4.747,8
Patrimonio di vigilanza	5.390,6	5.511,7	6.362,0
Core Tier one capital ratio	12,28%	12,53%	12,28%
Tier one capital ratio	12,28%	12,53%	12,28%
Total capital ratio	14,32%	14,59%	16,46%

* * *

La tabella che segue riporta per gli anni 2009 e 2010 e 2011 il Coefficiente di solvibilità e il *Free Capital*. Per *Free Capital* si intende il margine disponibile per investimenti in partecipazioni e in immobili calcolato come differenza tra il patrimonio di vigilanza e la somma delle partecipazioni e degli immobili comunemente detenuti.

Coefficiente di solvibilità e free capital*

Gruppo Mediobanca (importi in € mln)	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
<i>Free Capital</i>	2.190,5	1.767,9	2.849,6
Coefficiente di solvibilità	11,82%	12,97%	14,36%

* *Pari alla differenza tra Patrimonio di Vigilanza e attivo immobilizzato (partecipazioni e immobili).*

Coefficiente di solvibilità e free capital*

Mediobanca S.p.A. (importi in € mln)	30 giugno 2009	30 giugno 2010	30 giugno 2011
<i>Free Capital</i>	1.847,8	2.029,8	2.917,6
Coefficiente di solvibilità	14,32%	14,59%	16,46%

* *Pari alla differenza tra Patrimonio di Vigilanza e attivo immobilizzato (partecipazioni e immobili).*

III.II.II. Informazioni finanziarie infrannuali

Successivamente alla chiusura del bilancio annuale al 30 giugno 2011, in data 28 ottobre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Resoconto Intermedio di gestione del Gruppo Mediobanca al 30 settembre 2011 che è a disposizione del pubblico secondo quanto previsto dal successivo Cap. XIV.



IV. Informazioni sull'emittente

IV.I. Storia ed evoluzione dell'Emittente

IV.I.I. Denominazione

Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("Mediobanca").

IV.I.II. Estremi di iscrizione al Registro delle Imprese e luogo di registrazione

Mediobanca è iscritta al n. 00714490158 del Registro delle Imprese di Milano.

IV.I.III. Data di costituzione e durata dell'Emittente

Mediobanca è stata costituita in data 10 aprile 1946, per atto a rogito del Notaio Arturo Lovato n. 3041/52378 di Repertorio. La durata di Mediobanca è fissata sino al 30 giugno 2050.

IV.I.IV. Sede e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale

Mediobanca è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia con Sede sociale ed amministrativa in Piazzetta Enrico Cuccia, 1 – 20121 Milano, N. telefonico: +39 02 88291.

Mediobanca opera in base alla legislazione italiana; il foro competente per ogni controversia è il foro di Milano.

IV.I.V. Fatti rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente

Successivamente alla data del 30 giugno 2011, non si è verificato nessun fatto sostanzialmente rilevante per la valutazione della solvibilità di Mediobanca e del Gruppo ad essa facente capo.

Né Mediobanca, né qualsivoglia società del Gruppo hanno effettuato operazioni che abbiano sostanzialmente influenzato, o che ragionevolmente si preveda possano sostanzialmente influenzare, la capacità dell'Emittente di tener fede agli impegni assunti verso terzi.



V. Panoramica delle attività

V.I. Principali Attività

Le principali attività del Gruppo sono attualmente segmentate in tre divisioni: il *corporate ed investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *wholesale banking* ed il *leasing*; il *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti in Assicurazioni Generali, *RCS MediaGroup*, Telco e quelli di *merchant banking* e *private equity*; il *retail e private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo (Compass), di *retail banking* (CheBanca!) e del *private banking* (Compagnie Monégasque de Banque e Banca Esperia).

V.I.I. Attività del Gruppo Mediobanca

Mediobanca è un Gruppo Bancario attivo nel *corporate ed investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *wholesale banking* e di *leasing*, nel *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti di lungo periodo e nel *retail e private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo, di *retail banking* e di *private banking*. Mediobanca ha una capitalizzazione di mercato di circa 5,5 miliardi di euro.

Dati bilancio consolidato al 30/06/2011

€ mln	CIB	PI	RPB	Totale
	Coverage e corporate finance	Assicurazioni Generali	Credito al consumo	
	Lending & structured finance	RCS MediaGroup	Retail banking	
	Capital markets	Telco	Private banking	
Conto economico				
Margine di interesse	429,3	-7,5	660,5	1.070,3
Margine di intermediazione	912,6	196,1	955,6	2.002,3
Risultato lordo	396,3	63,5	115,4	554,2
Risultato netto	242,2	69,3	77,8	368,6

Corporate ed investment banking (CIB)

Mediobanca si propone di offrire alla clientela *corporate* i servizi di consulenza e di supporto finanziario di cui essa necessita per la crescita e lo sviluppo.

La divisione di *wholesale banking* include tre strutture: Corporate finance, Lending and structured finance, Capital markets.

Corporate finance

Mediobanca è leader in Italia e ha un ruolo sempre più rilevante a livello europeo - tramite le filiali di Parigi, Francoforte e Madrid - nella consulenza finanziaria. L'approccio è centrato sulla



relazione con il cliente a cui si affianca una profonda conoscenza delle tematiche finanziarie ed una consolidata esperienza nell'execution delle operazioni. L'unità operativa è organizzata in gruppi dedicati a singole industries per consentire una più efficace specializzazione.

La finanza aziendale si articola nelle seguenti attività:

- ◆ definizione degli obiettivi strategici delle aziende e individuazione delle operazioni di finanza straordinaria che rispondono a tali obiettivi;
- ◆ operazioni di finanza straordinaria: fusioni e acquisizioni, *joint venture* e accordi di collaborazione, dismissioni e scissioni;
- ◆ ristrutturazioni del passivo: analisi finanziaria e degli utili delle società o dei gruppi oggetto delle ristrutturazioni; elaborazione di scenari di riequilibrio finanziario; trattative con i principali creditori;
- ◆ ristrutturazioni societarie: *leveraged buy-out*, *management buy-out*, scissioni e problematiche fiscali e successorie;
- ◆ valutazione di azienda *stand-alone* e ai fini della determinazione dei rapporti di concambio;
- ◆ rapporti con gli organi istituzionali: assistenza nei rapporti con le autorità di mercato in primo luogo Consob e Borsa Italiana.

Lending & structured finance

I team di *Financing* sono al servizio dei nostri clienti italiani ed esteri – tramite le filiali di Parigi, Francoforte, Londra e Madrid - per offrire:

- ◆ consulenza nella valutazione di potenziali strutture di capitale e soluzioni di finanziamento disponibili tra una vasta serie di prodotti di debito, anche considerando possibili implicazioni in tema di rating;
- ◆ strutturazione ed esecuzione di operazioni di finanziamento;
- ◆ accesso al mercato internazionale dei prestiti sindacati;
- ◆ servizi di Facility e Security Agent per operazioni di finanziamento di natura corporate e strutturate.

I principali prodotti dell'area Lending & structured finance sono:

- ◆ ***corporate lending*** (finanziamenti bilaterali, in club-deal, sindacati): finanziamenti *corporate* finalizzati a sostenere i fabbisogni finanziari dei clienti generati da investimenti o connessi alla crescita aziendale; le soluzioni finanziarie offerte sono destinate prevalentemente ad imprese di dimensioni medio-grandi, operanti sia in ambito nazionale e sia internazionale, in settori industriali e dei servizi.
- ◆ ***leveraged finance*** (*acquisition finance*, *finanziamenti LBO/MBO*): supporto finanziario a controparti corporate ed investitori istituzionali nell'ambito di operazioni a leva, che hanno per oggetto l'acquisizione di partecipazioni in società quotate e non; vengono sviluppate, organizzare, strutturate, sottoscritte ed eseguite una vasta gamma di



operazioni finanziarie basate su strutture complesse e, per via delle dimensioni, spesso sindacate sul mercato internazionale.

- ◆ **structured finance** (*project finance, infrastructure finance, real estate finance*): sulla base di una solida esperienza maturata in diversi settori, vengono forniti ai clienti servizi di *advisory* sull'intero processo di strutturazione di operazioni a supporto di investimenti e progetti infrastrutturali o industriali, incluse strategie di offerta, selezione dei più efficienti strumenti di debito, strategie di *hedging*, modellistica finanziaria, strutturazione dei contratti.
- ◆ **export finance** (*export credit, trade finance, untied loans, ...*): supporto finanziario agli esportatori di merci e servizi destinati a controparti localizzate in mercati emergenti, anche avvalendosi del supporto di organizzazioni governative che garantiscono la copertura assicurativa e/o tassi di interessi sussidiati (SIMEST, SACE o altre Export Credit Agencies europee); la strutturazione delle operazioni, spesso sindacate, procede di pari passo con servizi di consulenza sulla negoziazione con le controparti commerciali e le istituzioni finanziarie e/o sovranazionali.

Capital Markets

Mediobanca è attiva, sul mercato primario e sul secondario, nelle negoziazioni di titoli azionari e a reddito fisso, di valute estere e di prodotti derivati sul rischio di credito, di tasso d'interesse e di tasso di cambio.

Per quanto riguarda il mercato **azionario** (primario e secondario) l'attività è ripartita sulle seguenti aree operative:

- ◆ **equity capital markets**: Mediobanca è leader in Italia ed ha un ruolo sempre più rilevante all'estero nella strutturazione, coordinamento ed esecuzione di operazioni di equity capital markets quali IPO, aumenti di capitale in opzione, offerte secondarie e ABO, obbligazioni convertibili equity solutions (derivati azionari per la gestione delle partecipazioni e per il management delle azioni proprie): l'unità struttura ed implementa operazioni di finanza straordinaria aventi ad oggetto partecipazioni azionarie ed azioni proprie; avvalendosi di una piattaforma di trading dedicata, il team offre ai clienti soluzioni innovative e ad elevato valore aggiunto curandone anche eventuali aspetti legali, contabili, fiscali e regolamentari;
- ◆ **equity finance** (securities lending, equity repo, collateralized financing): l'unità propone soluzioni sartoriali nell'ambito del Securities Lending, dal semplice prestito titoli per la copertura di posizioni a breve/medio termine, all'equity repo, all'upgrade e collateralised financing;
- ◆ **equity derivatives institutional marketing**: viene proposto un ventaglio di investimenti equity-linked a banche, assicurazioni, asset managers e family offices, spaziando da repliche sintetiche di semplici sottostanti a sofisticate soluzioni di protezione e incremento della redditività dei portafogli, con o senza funding;
- ◆ **MB Securities**: è la divisione equity brokerage di Mediobanca, offre un accesso globale ai mercati azionari e ricerca sul mercato italiano (oltre 100 società coperte) a cui si aggiunge un focus pan-europeo sul settore Financials (banche e assicurazioni); un team dedicato offre inoltre servizi di Corporate Broking.

Per quanto riguarda il mercato del **debito**, l'attività è ripartita sulle seguenti aree operative:

- ◆ **debt capital market**: cura l'origination, la strutturazione, l'execution e il collocamento di emissioni obbligazionarie Corporate e Financials, Covered bonds, cartolarizzazioni, soddisfacendo le esigenze di finanziamento della clientela.



- ◆ **CRAL Solutions:** l'area si occupa della strutturazione di soluzioni su tassi, credito e prodotti alternativi; si rivolge a clientela corporate, banche ed investitori istituzionali che hanno esigenza di ristrutturare portafogli, strutturare prodotti di investimento, incrementare la liquidità degli attivi e di diversificare le fonti di finanziamento.
- ◆ **raccolta proprietaria:** la divisione è responsabile della strutturazione, dell'emissione e del collocamento di prodotti di debito con il cui ricavato viene finanziata l'attività dell'Istituto. La raccolta di fondi, supportata da un elevato rating, è effettuata principalmente attraverso l'emissione di titoli, sia plain vanilla che strutturati. Il collocamento di titoli agli investitori retail avviene attraverso offerte pubbliche (realizzate per il tramite di singole reti bancarie - compreso quella di BancoPosta - in esclusiva o per il tramite di gruppi di banche riunite in consorzi) e con vendite dirette sul Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (MOT). La domanda da parte degli investitori istituzionali viene soddisfatta attraverso offerte pubbliche di titoli sull'euromercato e collocamenti privati di prodotti personalizzati sulla base delle esigenze specifiche del sottoscrittore.

Leasing³

Mediobanca controlla indirettamente, tramite Compass, il 60% di SelmaBipiemme Leasing (il residuo 40% è posseduto dalla Banca Popolare di Milano) che detiene il 100% di Palladio Leasing, attiva esclusivamente nel Nord-Est, e l'80% di Teleleasing (il residuo 20% è posseduto da Telecom Italia), attiva prevalentemente nella locazione operativa.

Il Gruppo SelmaBipiemme Leasing che opera con filiali, agenti e soprattutto con reti bancarie tra cui Banca Popolare di Milano e Banca Popolare di Vicenza si colloca tra i primi 10 operatori del settore.

Nell'esercizio 2010/2011 il Gruppo ha erogato circa 1,1 miliardi di euro.

Al 30 giugno 2011 gli impieghi leasing erano pari a circa euro 4,4 miliardi, l'organico era pari a 207 dipendenti, distribuiti tra la sede e 12 filiali.

Principal investing (PI)

Mediobanca investe in quote di minoranza di primarie società italiane ed estere, per lo più quotate, generalmente leader nei rispettivi settori di attività, con l'obiettivo di concorrere, anche mediante partecipazione agli organi sociali, alla crescita delle partecipate in un orizzonte temporale di medio e lungo termine. Alle società partecipate Mediobanca offre, a condizioni di mercato, l'intera gamma di servizi del gruppo (lending, corporate finance, capital markets, ecc.). In considerazione dell'entità del possesso e del ruolo svolto dall'Istituto nella governance appartengono all'area Principal investing le partecipazioni in Generali, RCS MediaGroup e Telco.

Società	Settore	% del capitale	valore di libro al 30.06.11 (€ mln)	valore di borsa al 30.06.11 (€ mln)
Assicurazioni Generali	Assicurativo	13,24%	2.241,5	2.998,7
RCS Mediagroup	Editoriale - media	14,36%	191,8	125,3
Telco	Telefonia	11,62%	252,6	

³ Si veda il pgf. V.I.II. "Eventi recenti".



Retail e Private Banking (RPB)

Mediobanca opera, tramite sue controllate, nell'attività di credito al consumo (Compass), nel *retail banking* (CheBanca!) e del *private banking* (in Italia tramite Banca Esperia e nel Principato di Monaco tramite Compagnie Monégasque de Banque).

Credito al consumo – Compass

Mediobanca opera nel comparto del credito al consumo sin dagli anni '60 tramite la propria controllata Compass. Nel 2008 il posizionamento nel comparto è stato rafforzato anche tramite crescita esogena (acquisizione di Linea, quest'ultima acquisita il 27 giugno 2008 da Banca Popolare di Vicenza, Banco Popolare e altri soci bancari). Compass è oggi tra i primi operatori sul mercato italiano con una quota di mercato superiore al 9%.

Compass offre un'ampia gamma di prodotti (prestiti personali, prestiti finalizzati all'acquisto di beni durevoli, carte di credito e finanziamenti contro cessione del quinto) e si avvale di una rete distributiva altamente diversificata composta da filiali proprie (circa 146), accordi distributivi con partners bancari e retailers, nonché di BancoPosta.

Nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 Compass aveva un libro impieghi pari a euro 8,9 miliardi con un organico di 1.341 dipendenti.

Retail Banking - CheBanca!

Nel 2008, con il lancio di CheBanca! Mediobanca ha avviato l'attività nel retail banking. Il progetto è finalizzato alla diversificazione delle fonti di raccolta del gruppo ed alla creazione di un "polo di valore" che prenda abbrivio dalle potenzialità esistenti sul mercato per la creazione di un operatore italiano, trasparente ed altamente innovativo. CheBanca!, a tre anni dal lancio, ha raggiunto una posizione distintiva sul mercato caratterizzandosi per:

- ◆ un'elevata riconoscibilità del marchio;
- ◆ una efficace ed innovativa distribuzione multicanale (web, 42 filiali proprie, telefono);
- ◆ prodotti semplici e trasparenti;
- ◆ una apprezzabile base di clientela (oltre 400.000 clienti);
- ◆ forti risultati commerciali: €10mld di depositi, 4,1mld di mutui erogati, oltre 530.000 prodotti venduti.

L'organico ammonta a 923 dipendenti.

Private banking

L'offerta alla clientela comprende i servizi di *private banking*, affidati a: Banca Esperia e Compagnie Monégasque de Banque.

- ◆ **Banca Esperia** è stata creata nel luglio del 2000 come *joint venture* tra Mediobanca e Mediolanum, con l'obiettivo di diventare l'istituto italiano di riferimento nel settore del *private banking*. La sua offerta, rivolta a clienti con elevate disponibilità patrimoniali, comprende servizi di gestione di portafoglio, consulenza e finanziamento. Autonomia



gestionale, specializzazione nel *private banking*, eccellenza e qualità del servizio sono i punti di forza di Banca Esperia, che attualmente gestisce patrimoni per un valore di circa 12 miliardi di euro nelle filiali di Bergamo, Bologna, Brescia, Firenze, Genova, Milano, Modena, Napoli, Padova, Parma, Roma e Torino.

- ◆ **Compagnie Monégasque de Banque ("CMB")**, è interamente controllata da Mediobanca. I patrimoni affidati in gestione a Compagnie Monégasque de Banque, leader nel settore del *private banking* nel Principato di Monaco, ammontano a circa 6 miliardi di euro. La collocazione geografica, la profonda conoscenza dei mercati e la reputazione di assoluta riservatezza ne fanno un operatore di assoluto rilievo nel settore del *private banking*, in grado di fornire alla clientela un ventaglio completo di servizi esclusivi, dai finanziamenti agli investimenti immobiliari.

V.I.II. Eventi recenti

In considerazione del crescente sviluppo e maggiore complessità dei singoli business *retail*, il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca ha deliberato in data 21 settembre 2011 l'avvio di un progetto finalizzato a superare il modello organizzativo incentrato sul ruolo di *sub-holding* di Compass attraverso una riorganizzazione del Gruppo che prevede il trasferimento da Compass a Mediobanca – tramite un'operazione di scissione parziale – delle partecipazioni in CheBanca! (100%), SelmaBipiemme Leasing (60%), Assicurazioni Generali (0,91%). L'esecuzione dell'operazione è prevista sulla base dei bilanci al 30 giugno 2011, subordinatamente all'autorizzazione della Banca d'Italia.

L'operazione, una volta ottenuta l'autorizzazione della Banca d'Italia, sarà sottoposta per la definitiva approvazione ad una prossima riunione di Consiglio di Amministrazione.

V.I.III. Breve descrizione delle principali attività dell'emittente con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e/o di servizi prestati

Conformemente a quanto indicato nell'art. 3 dello Statuto, oggetto della Società è la raccolta del risparmio e l'esercizio del credito nelle forme consentite, con speciale riguardo al finanziamento a medio e lungo termine delle imprese.

Nell'osservanza delle disposizioni vigenti, la società può compiere tutte le operazioni e i servizi bancari, finanziari, di intermediazione, nonché ogni altra operazione strumentale o comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale.

Fatto salvo quanto descritto al pgf. V.I.I che precede, non vi sono nuovi prodotti e/o servizi introdotti significativi da segnalare né è stato reso pubblico alcuno sviluppo di nuovi prodotti o servizi.

V.I.IV. Principali mercati

Come già indicato al pgf. V.I che precede, le aree di affari del Gruppo sono attualmente segmentate in tre divisioni:

1. il *corporate ed investment banking* (CIB) dove confluiscono le attività di *leasing* e *wholesale banking*, queste ultime oggetto negli ultimi anni di un processo di allargamento geografico del perimetro di attività al fine di diversificare la base di clientela e meglio supportare le esigenze della clientela stessa: nel 2004 ha preso avvio la filiale di Parigi, seguita nel 2007 da quelle di Francoforte e Madrid nonché, nel 2008, da quella di Londra. Le attività internazionali rappresentavano, a fine giugno, 30% dei ricavi dell'utile lordo e del libro impieghi dell'attività CIB.



2. il *principal investing* (PI) che raggruppa gli investimenti in Assicurazioni Generali, RCS MediaGroup, Telco e quelli di *merchant banking* e *private equity*;
3. il *retail* e *private banking* (RPB) composto dalle attività di credito al consumo, di CheBanca! (*retail banking*) e del *private banking* (col consueto apporto *pro-quota* di Banca Esperia); le attività *retail* sono -interamente svolte sul mercato domestico fatta eccezione per - le attività monegasche di Compagnie Monégasque de Banque (*private banking*).

V.I.V. La base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'emittente nel Documento di Registrazione riguardo alla sua posizione concorrenziale

Nel Documento di Registrazione non sono contenute dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale.



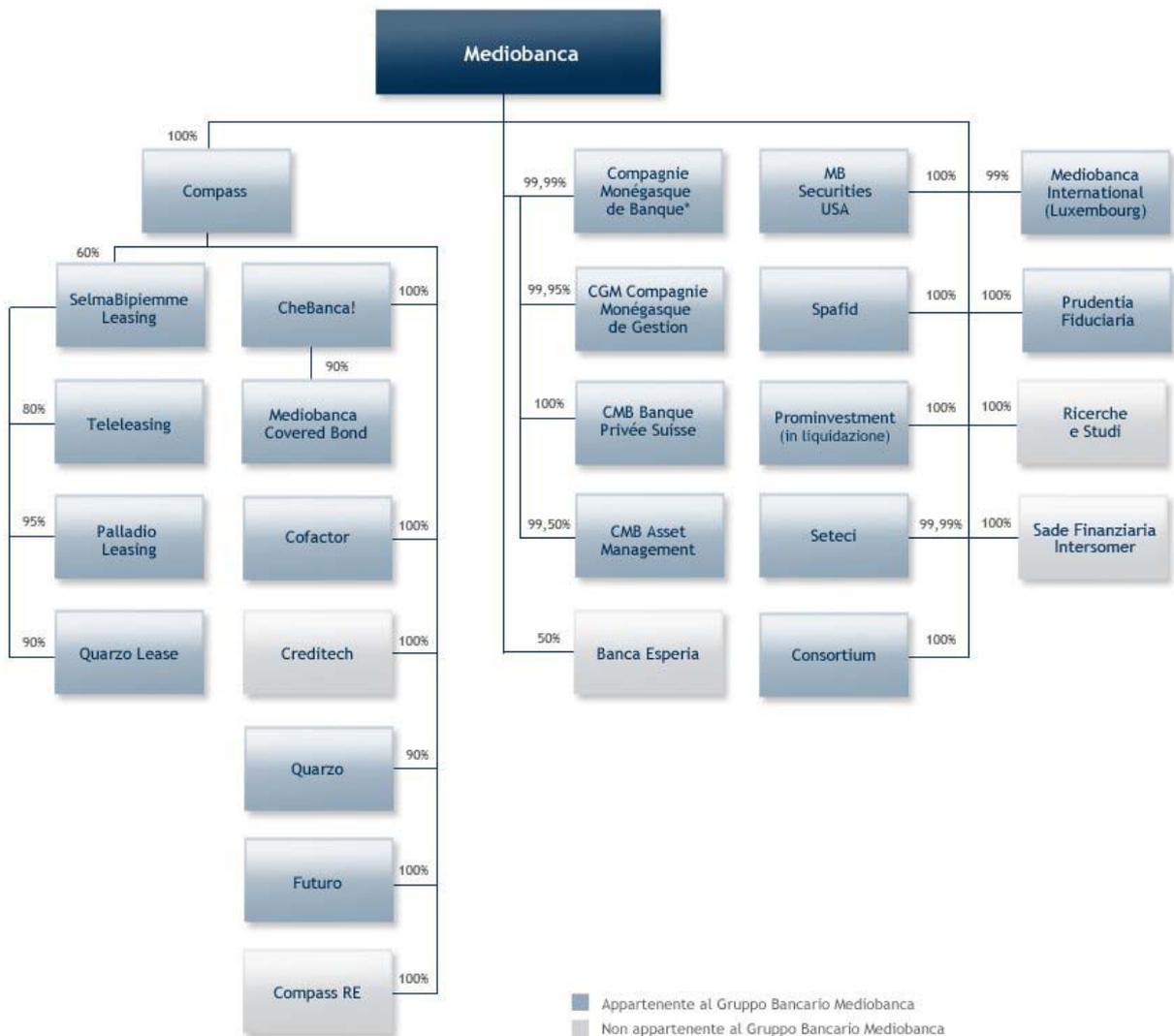
VI. Struttura organizzativa

VI.I. Descrizione della struttura organizzativa del gruppo facente capo all'Emittente

Gruppo Bancario Mediobanca⁴

Il Gruppo Mediobanca è iscritto all'Albo dei Gruppi bancari presso la Banca d'Italia.

Il diagramma seguente illustra la struttura del Gruppo Mediobanca alla data del presente documento.



⁴ Si segnala che il grafico non riporta la recente partecipazione del 100% di Mediobanca International Luxembourg in MEDIOBANCA INTERNATIONAL IMMOBILIARE S.à r.l..



VI.II. Società controllate e principali società partecipate

Mediobanca è la capogruppo del Gruppo Bancario Mediobanca. Nessun soggetto controlla Mediobanca ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

Di seguito si riporta l'elenco delle società del Gruppo incluse nel Bilancio consolidato:

COMPASS S.p.A.	Italia	100%	(dir)
CHEBANCA! S.p.A.	Italia	100%	(indir)
SELMABIPIEMME LEASING S.p.A.	Italia	60%	(indir)
PALLADIO LEASING S.p.A.	Italia	100% ⁵	(indir)
TELELEASING S.p.A.	Italia	80%	(indir)
Compagnie Monegasque de Banque S.A.M.	Principato di Monaco	100%	(dir)
MEDIOBANCA INTERNATIONAL S.A.	Lussemburgo	99%	(dir)
SPAFID S.p.A.	Italia	100%	(dir)
MEDIOBANCA SECURITIES USA LLC	Stati Uniti	100%	(dir)
PRUDENTIA FIDUCIARIA S.p.A.	Italia	100%	(dir)
COFACTOR S.p.A.	Italia	100%	(indir)
CREDITECH S.p.A.	Italia	100%	(indir)
RICERCHE E STUDI S.p.A.	Italia	100%	(dir)
SETECI S.c.p.A.	Italia	99,995%	(dir)
FUTURO S.p.A.	Italia	100%	(indir)
PROMINVESTMENT S.p.A. in liquidazione	Italia	100%	(dir)
SADE FINANZIARIA - INTERSOMER S.r.l.	Italia	100%	(dir)
CONSORTIUM S.r.l.	Italia	100%	(dir)
QUARZO S.r.l.	Italia	90%	(indir)
MB COVERD BOND S.r.l.	Italia	90%	(indir)
QUARZO LEASE S.r.l.	Italia	90%	(indir)
C.M.B. ASSET MANAGEMENT S.A.M.	Principato di Monaco	99,50%	(indir)
C.M.I. COMP. MONEG. IMM. S.C.I.	Principato di Monaco	100%	(indir)
C.M.G. COMP. MONEG. D.G. S.A.M.	Principato di Monaco	99,89%	(indir)
C.M.B. BANQUE PRIVEE' S.A.	Svizzera	100%	(indir)
S.M.E.F. SOC. MONEG. DE ET.FIN. S.A.M.	Principato di Monaco	99,96%	(indir)
MONOECI SOC.CIV.IMMOB.	Principato di Monaco	100%	(indir)
MOULINS 700 S.A.M.	Principato di Monaco	99,90%	(indir)
JUMP S.r.l.	Italia	—	—
COMPASS RE S.A.	Lussemburgo	100%	(indir)
MEDIOBANCA INTERNATIONAL IMMOBILIERE S.à r.l.	Lussemburgo	100%	(indir)

⁵ Di cui il 5% azioni proprie Palladio Leasing.



In considerazione dell'entità del possesso e del ruolo svolto dall'Istituto nella *governance*, al 30 giugno 2011, i valori delle partecipazioni in Generali, RCS MediaGroup e Telco sono i seguenti:

Società	Settore	% del capitale	valore di libro al 30.06.11 (€ mln)	valore di borsa al 30.06.11 (€ mln)
Assicurazioni Generali	Assicurativo	13,24%	2.241,5	2.998,7
RCS Mediagroup	Editoriale - media	14,36%	191,8	125,3
Telco	Telefonia	11,62%	252,6	

Si veda il precedente pgf. V.I.I.



VII. Informazioni sulle tendenze previste

VII.I. Informazione sulle tendenze recenti

Successivamente alla data del 30 giugno 2011 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive di Mediobanca e del Gruppo ad essa facente capo.

VII.II. Informazioni su tendenze incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Mediobanca non è a conoscenza di informazioni su tendenze incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive di Mediobanca stessa per l'esercizio in corso.



VIII. Previsioni o stime degli utili

Nel Documento di Registrazione non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili.



IX. Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

IX.I. Informazioni concernenti gli organi sociali

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca tenutasi in data 28 ottobre 2011 in sede ordinaria ha determinato, tra l'altro in ventidue il numero dei Consiglieri di Amministrazione.

Consiglio di amministrazione

Composizione del Consiglio di Amministrazione al 30 ottobre 2011:

Nominativo	Funzione	Luogo e data di nascita	Scadenza mandato	Principali incarichi svolti dagli Amministratori al di fuori di Mediobanca
Renato Pagliaro *	Presidente ***	Milano, 20/02/1957	30/6/14	Vice Presidente RCS MediaGroup Consigliere Telecom Italia Consigliere Pirelli & C.
Dieter Rampl	Vice Presidente	Monaco, 05/09/1947	30/6/14	Presidente UniCredit Presidente del Supervisory Board Koenig & Bauer Membro del Supervisory Board FC Bayern Munchen Consigliere KKR Management LLC Presidente del Management Board Hypo-Kulturstiftung
Marco Tronchetti Provera	Vice Presidente	Milano, 18/01/1948	30/6/14	Presidente e Amministratore Delegato Pirelli & C. Presidente Camfin Presidente Prelios Presidente Gruppo Partecipazioni Industriali Consigliere RCS Quotidiani Consigliere Alitalia Consigliere F.C. Internazionale Milano Consigliere Eurostazioni
Alberto Nagel*	Amministratore Delegato ***	Milano, 07/06/1965	30/6/14	Vice Presidente, Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia



Francesco Saverio Vinci *	Direttore Generale	Milano, 10/11/1962	30/6/14	Consigliere Assicurazioni Generali Consigliere Banca Esperia Consigliere Perseo

Tarak Ammar	Ben Consigliere	Tunisi, 12/06/1949	30/6/14	Consigliere Telecom Italia Chief Executive Officer (Ceo) Quinta Communications Presidente Europa Tv Presidente e Amministratore Delegato Prima Tv Presidente Carthago Film Presidente Andromeda Tunisie S.A. Presidente Eagle Pictures S.p.A. Presidente Promotions et Partecipations International S.A.
Gilberto Benetton	Consigliere	Treviso, 19/06/1941	30/6/14	Presidente Edizione Presidente Autogrill Consigliere Sintonia Consigliere Benetton Group Consigliere Pirelli & C. Consigliere Atlantia Consigliere Allianz
Marina Berlusconi	Consigliere	Milano, 10/08/1966	30/6/14	Presidente Finanziaria d'Investimento Fininvest Presidente Arnoldo Mondadori Editore Consigliere Mediaset Consigliere Mondadori France
Roberto Bertazzoni	Consigliere	Guastalla, 10/12/1942	30/6/14	Presidente Smeg Consigliere RCS MediaGroup Presidente e Amministratore Delegato Erfin - Eridano Finanziaria Presidente e Amministratore Delegato Cofiber



Vincent *	Bollorè	Consigliere	Boulogne sur Seine, 01/04/1952	30/6/14	Presidente e Direttore Generale Bollorè Presidente e Direttore Generale Bollorè Participations Presidente Financière De L'Odet Presidente Havas Vice Presidente Assicurazioni Generali Consigliere Matin Plus Consigliere Direct Soir Consigliere Natixis Consigliere Socfin Presidente e Amministratore Delegato Financiere du Champ de Mars Presidente Financiere Nord Sumatra Direttore Generale e Consigliere Financiere V Rappresentante Permanente Societe Chemins De Fer Et Tramways du Var et Du Gard Rappresentante Permanente Societe Industrielle et Financiere De L'Artois
Angelo Casò *		Consigliere	Milano, 11/08/1940	30/6/14	Presidente del Consiglio di Amministrazione Milano Assicurazioni Presidente Collegio Sindacale Benetton Group Presidente Collegio Sindacale Edizione Presidente Collegio Sindacale Fiditalia Presidente Collegio Sindacale Bracco Presidente Collegio Sindacale Alchera Presidente Collegio Sindacale Bracco Imaging Sindaco Effettivo Barclays Private Equity Sindaco Effettivo Italmobiliare
Maurizio *	Cereda	Consigliere ***	Milano, 07/01/1964	30/6/14	Consigliere Ansaldo STS



Consigliere Enervit

Massimo Carlo *	Di	Consigliere ***	Rovereto, 25/06/1963		
Ennio Doris		Consigliere	Tombolo, 03/07/1940	30/6/14	Amministratore Delegato Mediolanum Presidente Banca Mediolanum Consigliere Banca Esperia
Jonella Ligresti		Consigliere	Milano, 23/03/1967	30/6/14	Presidente Fondiaria - Sai Presidente Sai Holding Italia Vice-Presidente Fondazione Fondiaria-Sai Vice Presidente Premafin Finanziaria Consigliere Milano Assicurazioni Consigliere Rcs MediaGroup Consigliere Italmobiliare Consigliere Finadin
Fabrizio Palenzona		Consigliere	Novi Ligure, 01/09/1953	30/6/14	Vice Presidente Unicredit Group Presidente Gemina Presidente Aeroporti di Roma Presidente Aviva Italia Consigliere Fondazione Cassa Di Risparmio di Alessandria
Carlo Pesenti		Consigliere	Milano, 30/03/1963	30/6/11	Direttore Generale, Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo Italmobiliare Consigliere Delegato e Membro del Comitato Esecutivo Italcementi Vice Presidente Ciments Français Consigliere UniCredit Consigliere e Membro del Comitato Esecutivo RCS MediaGroup



					Consigliere Ambienta Societa' di Gestione del Risparmio
Eric Strutz *	Consigliere	Mainz, 13/12/1964	30/6/14		Membro del Board of Managing Directors di Commerzbank Membro del Supervisory Board ABB Membro del Supervisory Board BRE Bank Vice Presidente di Commerzbank Auslandsbanken Holding Presidente del Supervisory Board Commerzbank Auslandsbanken Holding Nova Membro del Supervisory Board RWE Power Membro del Supervisory Board SDB Sicherungseinrichtungsgesellschaft deutscher Banken Membro del Supervisory Board Verlagsbeteiligungs - und Verwaltungsgesellschaft Presidente del Supervisory Board Commerzbank Inlandsbanken Holding
Anne Idrac	Marie Consigliere	27/07/1951	30/6/14		Consigliere Saint Gobain Membro del Consiglio di Sorveglianza Vallourec S.A.
Pierre Lefèvre	Consigliere	19/01/1956	30/6/14		Presidente del Consiglio di Amministrazione di Groupama Assicurazioni SpA Presidente del Consiglio di Amministrazione di Groupama Emekliik Presidente del Consiglio di Amministrazione di Groupama Garancia Biztosito SpA Presidente del Consiglio di Amministrazione di Groupama Insurance Company Ltd. Presidente del Consiglio di Amministrazione di Groupama Investmen Bosphorus Holding



Presidente del Consiglio di
Amministrazione di Groupama Phoenix
Asfalistiki

Presidente del Consiglio di
Amministrazione di Groupama Seguros
Y Reaseguros SaU

Presidente del Consiglio di
Amministrazione di Groupama Sigorta

Presidente del Consiglio di
Amministrazione di Guk Broking
Services Ltd.

Presidente del Consiglio di
Amministrazione di Rampart Insurance
Company

Elisabetta
Magistretti

Consigliere

21/07/1947

30/6/14

Consigliere Pirelli & C. Spa
Consigliere Gefran SpA

Membro del Supervisory Board ZAO
Unicredit Russia

Fabio Alberto
Roversi Monaco

Consigliere

18/12/1938

30/6/14

Presidente della Fondazione Cassa di
Risparmio in Bologna

Consigliere di Alleanza Toro SpA

Consigliere di Amministrazione di
Telecom Italia Media SpA

(*) *Membro del Comitato esecutivo.*

(***) *Dirigente Mediobanca*

L'indirizzo di tutti i Consiglieri d'amministrazione per quanto riguarda le funzioni esercitate è:
Piazzetta E. Cuccia 1, Milano, Italia.



Collegio sindacale

Composizione del Collegio sindacale:

Funzione	Nominativo	Luogo e data di nascita	Scadenza del mandato	Principali attività svolte
Presidente	Freddi Natale	06/06/1952	30/6/14	-
Sindaco effettivo	Villa Gabriele	Milano, 18/06/1964	Esercizio 30/6/14	Presidente Collegio Sindacale Credito Artigiano Consigliere Snai S.p.A. Sindaco effettivo Finacobank Sindaco Supplente Italiana Assicurazioni S.p.A.
Sindaco effettivo	Angelo Comneno Maurizia	Roma, 18/06/1948	Esercizio 30/6/14	Consigliere ADR - Associazione per le Alternative Dispute Resolution
Sindaco supplente	Guido Croci	Milano, 4/03/1959	Esercizio 30/6/11	Amministratore Unico Strauss Consigliere FPZ Presidente Pegaso Presidente Collegio Sindacale Automobili.com Presidente Collegio Sindacale Avvenire Società di intermediazione Mobiliare per azioni Presidente Collegio Sindacale Ferretti Presidente Collegio Sindacale RCS Digital Presidente Collegio Sindacale RCS Produzioni Presidente Collegio Sindacale Sfera Editore Presidente Collegio Sindacale SG Finance Italia Presidente Collegio Sindacale SG Infrastructure Italia Presidente Collegio Sindacale Sind International Presidente Collegio Sindacale Soci��t��



				Générale Asset Finance Italia
				Presidente Collegio Sindacale Société Générale Italia Holding
				Presidente Collegio Sindacale Société Générale Mutui Italia
Sindaco supplente	Busso Mario	01/03/1951	Esercizio 30/6/14	Presidente del Collegio Sindacale di Saipem Presidente del Collegio Sindacale Permico

L'indirizzo di tutti i Sindaci per quanto riguarda le funzioni esercitate è: Piazzetta E. Cuccia 1, Milano, Italia.

Direttore generale e principali dirigenti

Renato Pagliaro - Presidente, Alberto Nagel - Amministratore Delegato, Francesco Saverio Vinci – Direttore Generale, Maurizio Cereda e Massimo Di Carlo, Consiglieri e dirigenti dell'Istituto e Massimo Bertolini Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

IX.II. Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Taluni componenti il Consiglio di Amministrazione (si veda la tabella di cui al pgf. IX.I) ricoprono cariche in altre istituzioni creditizie italiane e estere. Tale fattispecie potrebbe ingenerare conflitti di interesse che, qualora dovessero verificarsi, verranno gestiti nel rispetto della legislazione vigente.

L'assemblea del 28 ottobre 2008 ha autorizzato ad assumere la carica, ai sensi dell'art. 2390 c.c., i consiglieri con incarichi in imprese bancarie. Annualmente il Consiglio di Amministrazione valuta le cariche ricoperte in tali imprese segnalando alla prima assemblea utile eventuali criticità. A tal fine, ciascun consigliere informa il Consiglio di Amministrazione di eventuali attività in concorrenza con Mediobanca assunte in corso di mandato.

Mediobanca inoltre adotta la procedura prescritta dall'art. 136 TUB per deliberare le operazioni nei confronti di soggetti che svolgono funzioni di amministrazione e controllo o nei confronti delle società laddove questi siano amministratori o sindaci.



X. Principali azionisti

X.I. Informazioni relative agli assetti proprietari

Soggetti che, secondo le risultanze del libro soci e di altre informazioni disponibili alla data del 30 giugno 2011, possiedono direttamente o indirettamente strumenti finanziari rappresentativi del capitale con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale:

	Azionista	% sul capitale
1	Gruppo Unicredito	8,7413
2	Gruppo Bolloré	5,0634
3	Gruppo Groupama	4,9273
4	Gruppo Premafin	3,8345
5	Gruppo Mediolanum	3,3787
6	Fondaz. Cariverona	3,1360
7	Gruppo Italmobiliare	2,6209
8	Fondazione Ca.Ris.Bo	2,5566
9	Gruppo Benetton	2,1629
10	Gruppo Fininvest	2,0570

Alcuni Azionisti di Mediobanca che rappresentano circa il 44% delle azioni della Banca hanno sottoscritto nel giugno del 2007 (successivamente emendato nell'ottobre 2008 per recepire il cambio di *governance*) un Patto di Sindacato con scadenza al 31 dicembre 2011. Gli Azionisti, in data 4 ottobre 2011, hanno rinnovato il Patto di Sindacato sino al 31 dicembre 2013. Il nuovo patto, a partire dal 1 gennaio 2012, scenderà a circa il 40,9% del capitale della Banca.

Il Patto, depositato presso il Registro delle Imprese di Milano, è un accordo di blocco avente la finalità di assicurare la stabilità dell'assetto azionario di Mediobanca nonché la rappresentatività degli organi di gestione a salvaguardia dell'unitarietà di indirizzo gestionale dell'istituto. Per conseguire i suddetti obiettivi tali azionisti, suddivisi in tre gruppi, hanno concordemente ravvisato in un sistema di *governance* tradizionale, improntato ad una valorizzazione del *management* ed una maggior chiarezza dei ruoli dei diversi organi societari, un presidio essenziale per salvaguardare la fisionomia, la funzione e le tradizioni di indipendenza dell'Istituto e per assicurare unità d'indirizzo gestionale allo stesso.

Un estratto del Patto è disponibile sul sito dell'Emittente www.mediobanca.it.

X.II. Descrizione di eventuali accordi, noti all'emittente, dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'emittente.

Alla data del Documento di Registrazione, Mediobanca non è a conoscenza di accordi diretti a determinare variazioni future in ordine all'assetto proprietario di Mediobanca.



XI. Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'emittente

XI.I. Informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Il Consiglio di Amministrazione di Mediobanca in data 21 settembre 2011 ha approvato il bilancio consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2011; l'Assemblea degli azionisti in data 28 ottobre 2011, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio. Si veda in particolare il pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate".

XI.II. Bilanci

I Fascicoli di bilancio civilistico e consolidato al 30 giugno 2009, al 30 giugno 2010 e al 30 giugno 2011 ed i relativi allegati comprensivi della relazione di revisione della società di revisione, nonché i fascicoli delle relazioni infrannuali di Mediobanca, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale e pubblicati sul sito www.mediobanca.it. I Fascicoli di bilancio consolidato al 30 giugno 2009, al 30 giugno 2010 e al 30 giugno 2011, nonché il Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2011, si considerano incorporati *by reference* al presente Documento di Registrazione, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetti") e dell'art. 7 comma 4 del Regolamento Emittenti Consob.

Si riporta nella seguente tabella il dettaglio delle informazioni che si intendono incorporate *by reference* al presente Documento di Registrazione:

	Stato Patrimoniale	Conto Economico	Rendiconto Finanziario	Nota Integrativa	Relazione Soc. Revisione
Fascicolo di bilancio consolidato al 30 giugno 2009	pag 62-63	pag 64	pag. 68-69	pag 71-217	pag. 59
Fascicolo di bilancio consolidato al 30 giugno 2010	pag 62-63	pag 64	pag. 68-69	pag 71-229	pag. 59
Fascicolo di bilancio consolidato al 30 giugno 2011	pag 62-63	pag 64	pag. 68-69	pag 71-232	pag. 59
Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2011	pag 41-42	Pag 43	-	-	-

XI.III. Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

XI.III.I. Dichiarazione attestante che le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati sono state sottoposte a revisione

L'Assemblea degli Azionisti di Mediobanca tenutasi in data 27 ottobre 2007 ha deliberato di estendere la durata dell'incarico a Reconta Ernst & Young S.p.A. per la revisione del bilancio di Mediobanca e del bilancio consolidato di Gruppo, agli esercizi al 30 giugno 2010, 2011 e 2012 per la revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati, delle relazioni semestrali, per le altre attività previste dall'art. 155 del D.Lgs. 58/98 e per la sottoscrizione dei modelli Unico e 770.

Si attesta che:



- ◆ Reconta Ernest & Young S.p.A., con sede in Milano, a cui era stato conferito l'incarico di revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca al 30 giugno 2011, ha rilasciato, relativamente al Bilancio consolidato al 30 giugno 2011, l'apposita relazione esprimendo un giudizio senza rilievi;
- ◆ Reconta Ernest & Young S.p.A., con sede in Milano, a cui era stato conferito l'incarico di revisione dei bilanci d'esercizio e consolidato di Mediobanca per i precedenti esercizi al 30 giugno 2008/2010 e della Relazione Semestrale consolidata al 31 dicembre 2008/2010, ha rilasciato le apposite relazioni esprimendo un giudizio senza rilievi.

XI.III.II. Eventuali altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti

Ad eccezione dei dati di bilancio d'esercizio e consolidato non sono riportate nel Documento di Registrazione dati o notizie sottoposte a verifica della società di revisione.

XI.III.III. Dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione

I dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione sono stati estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione.

XI.IV. Data delle ultime informazioni finanziarie

Il Bilancio consolidato al 30 giugno 2011 contiene le ultime informazioni finanziarie approvate dal Consiglio di Amministrazione in data 21 settembre 2011; inoltre in data 28 ottobre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato il Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2011.

XI.V. Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Successivamente alla chiusura del bilancio annuale al 30 giugno 2011, in data 28 ottobre 2011 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Resoconto Intermedio di gestione del Gruppo Mediobanca al 30 settembre 2011. Le relazioni semestrali e le relazioni trimestrali di Mediobanca e del Gruppo Mediobanca sono consultabili sul sito internet dell'Emittente www.mediobanca.it. Il sito verrà aggiornato periodicamente con le relative situazioni contabili di volta in volta approvate.

Si veda in particolare il pgf. III.II "Informazioni finanziarie selezionate"

XI.VI. Procedimenti giudiziari e arbitrali

Alla data del presente Documento di Registrazione Mediobanca e le sue controllate consolidate non sono, o non sono state implicate, in procedimenti intentati da autorità pubbliche, controversie legali, arbitrati o procedure amministrative aventi ad oggetto richieste di risarcimento o esborsi di denaro che potrebbero determinare, o abbiano determinato nel recente passato, conseguenze di rilievo sulla posizione finanziaria o sulla redditività del Gruppo né vi sono, per quanto a conoscenza di Mediobanca controversie, arbitrati o procedure amministrative imminenti o preannunciate.

Tra i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio si segnalano:



Le cause promosse a carico di Mediobanca, in solido con altri soggetti, per il preteso mancato lancio di un'OPA su Fondiaria nel 2002, sono dodici per una richiesta di risarcimento di 100 milioni e presentano la seguente situazione processuale:

- quattro cause con sentenza favorevole all'Istituto della Corte di Appello di Milano, di cui tre già impugnate in Cassazione;
- sette cause con giudizio in primo grado sfavorevole all'Istituto del Tribunale di Milano, già appellate;
- una causa con sentenza favorevole all'Istituto del Tribunale di Firenze, appellata da controparte.

Il Bilancio al 30 giugno 2010 riporta un "Fondo per rischi ed oneri" pari ad euro 156,3 milioni, a copertura, tra l'altro, di rischi non necessariamente connessi al mancato rimborso di crediti o finanziamenti che possano comportare oneri futuri.

XI.VII. Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'emittente

Successivamente alle ultime informazioni finanziarie (bilancio consolidato al 30 giugno 2011 e resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011), non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Mediobanca o delle altre società facenti parte del Gruppo.



XII. Contratti importanti

Né Mediobanca né qualsivoglia società controllata da Mediobanca hanno stipulato o partecipano a contratti che esulino dall'ordinario corso dello svolgimento dell'attività e che possano comportare per i membri del gruppo un'obbligazione o un diritto tale da influire in misura rilevante sulla capacità dell'emittente di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei possessori di strumenti finanziari emessi o da emettere.



XIII. Informazioni provenienti da terzi, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi

Alla data di redazione del presente Documento di Registrazione, il rating attribuito all'Emittente da Standard&Poor's è pari a A/ A-1 con outlook negativo (21 Settembre 2011).

Agenzia di <i>rating</i>	Debiti a breve termine	Debiti a lungo termine	Outlook
S&P's	A-1	A	Negativo

L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto l'Emittente sappia e sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate da Standard&Poor's, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.



La scala di rating di Standard & Poor's:
(Fonte: Standard & Poor's)

LUNGO TERMINE titoli di debito con durata superiore a un anno	BREVE TERMINE titoli di debito con durata inferiore a un anno
CATEGORIA INVESTIMENTO	CATEGORIA INVESTIMENTO
AAA Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale estremamente elevata.	A-1 Capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli che presentano un livello di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza supplementare del segno "+".
AA Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.	A-2 Capacità soddisfacente di pagamento alla scadenza. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati come "A-1".
A Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.	A-3 Capacità accettabile di pagamento alla scadenza, con un rischio di default relativamente basso nel breve termine e caratteristiche maggiormente speculative nel medio-lungo termine.
BBB Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.	Esiste tuttavia una maggiore sensibilità a cambiamenti di circostanze rispetto ai titoli di valutazione superiore.
CATEGORIA SPECULATIVA	CATEGORIA SPECULATIVA
BB Nell'immediato, minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.	B Carattere speculativo relativamente al pagamento alla scadenza fissata. Al momento in grado di onorare i propri impegni, il debitore attraverso maggiori incertezze con riferimento ai business che potrebbero condurlo ad una capacità inadeguata di far fronte ai pagamenti.
B Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.	B -1 Solvibilità nel breve termine sopra la media, con riferimento agli altri emittenti di grado speculativo, anche se comunque esistono "credit concerns" per il medio-lungo periodo.
CCC Al momento vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.	B -2 Solvibilità nel breve termine nella media, liquidità disponibile adeguata o anche buona e basso rischio di evento <i>default</i> nel breve termine.
CC Al momento estrema vulnerabilità.	B -3 Solvibilità di grado speculativo debole nel breve termine bassa, liquidità disponibile inadeguata o insufficiente e significativo rischio di evento <i>default</i> nel breve termine.
C E' stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.	C Titoli il cui rimborso alla scadenza è dubbio ed il rischio di evento di <i>default</i> è elevato.
D Situazione di insolvenza. S&P attribuisce <i>rating</i> D quando i pagamenti dovuti non vengono effettuati nei tempi contrattualmente dovuti, anche se il periodo di "grazia" applicabile non si è concluso, a meno che S&P non ritenga ragionevolmente che tali pagamenti verranno effettuati prima della scadenza di tale periodo di "grazia".	D Già in ritardo con il pagamento degli interessi o del capitale salvo nel caso in cui sia stata accordata una deroga, nel qual caso si può aspettare che il rimborso venga effettuato prima della nuova Data di Scadenza.

Nota: i rating da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione



XIV. Documenti accessibili al pubblico

Presso la sede dell'Emittente in Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, Milano, è possibile consultare lo statuto dell'Emittente, copia dei fascicoli relativi ai bilanci chiusi al 30 giugno 2009, 2010 e 2011, documenti incorporati mediante riferimento, ai sensi dell'articolo 11 della Direttiva 2003/71/CE, al presente Documento di Registrazione, nonché copia del Documento di Registrazione stesso.

A partire dall'esercizio 2001/2002 i bilanci, le relazioni semestrali e le relazioni trimestrali di Mediobanca e del Gruppo Mediobanca sono consultabili sul sito internet dell'Emittente www.mediobanca.it. Il sito verrà aggiornato trimestralmente con le relative situazioni contabili di volta in volta approvate.



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

NOTA INFORMATIVA

del Prospetto di Base

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

relativo ai Programmi di emissione, offerta e quotazione di

OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista

**OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON TASSO MINIMO (*FLOOR*) E/O TASSO
MASSIMO (*CAP*)**

Redatta ai sensi della Deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999 e
del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 Aprile 2004
recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71 CE



1. Persone responsabili

1.1 Responsabili

Si veda la sezione “Persone Responsabili” in apertura del presente Prospetto di Base.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Si veda la sezione “Persone Responsabili” in apertura del presente Prospetto di Base.



2. Fattori di rischio

Le Obbligazioni emesse ai sensi dei Programmi oggetto del presente Prospetto di Base presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle Obbligazioni medesime.

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 delle Obbligazioni che potranno essere emesse ed offerte ai sensi dei Programmi oggetto del presente Prospetto di Base.

I fattori di rischio di seguito descritti devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, inclusi i documenti incorporati mediante riferimento. Si invitano quindi gli investitori a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni alla luce di tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, inclusi i documenti incorporati mediante riferimento.

I potenziali investitori, pertanto, sono invitati ad investire nelle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura ed il grado di rischio sotteso.

I rinvii a capitoli e paragrafi si riferiscono ai capitoli ed ai paragrafi della presente Nota Informativa. I termini in maiuscolo non definiti nel presente capitolo hanno il significato ad essi attribuito in altri capitoli della presente Nota Informativa.

2.1 Avvertenze generali

Le Obbligazioni non sono un investimento adatto a tutti gli investitori.

I potenziali investitori devono valutare attentamente l'adeguatezza dell'investimento nelle Obbligazioni alla luce della propria situazione personale e finanziaria. In particolare, ciascun potenziale investitore dovrebbe:

- 1) avere la conoscenza ed esperienza necessaria a compiere un'accurata valutazione delle Obbligazioni, delle implicazioni e dei rischi dell'investimento nelle stesse e delle informazioni contenute o incluse tramite riferimento nel Prospetto di Base, nonché in qualsiasi eventuale Supplemento o nelle Condizioni Definitive;
- 2) avere disponibilità e competenza per utilizzare strumenti analitici idonei a valutare, nell'ambito della propria situazione finanziaria, l'investimento nelle Obbligazioni e l'impatto di tale investimento sul proprio patrimonio;
- 3) avere sufficienti risorse finanziarie e liquidità per sostenere tutti i rischi dell'investimento nelle Obbligazioni, inclusi i casi in cui la valuta in cui sono effettuati i pagamenti relativi al capitale ed agli interessi (anche impliciti) sia diversa dalla valuta nella quale sono principalmente denominate le attività finanziarie dell'investitore;
- 4) comprendere e conoscere perfettamente le disposizioni contenute nel Prospetto di Base, come di volta in volta integrato e/o modificato nell'ambito delle relative Condizioni Definitive; e
- 5) essere in grado di valutare (individualmente o con l'assistenza di un consulente finanziario) i possibili scenari economici, le prevedibili evoluzioni del tasso di interesse ed altri fattori che possano influire sul proprio investimento e sulla propria capacità di sopportare i relativi rischi.



2.2 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle obbligazioni offerte

Le Obbligazioni Zero Coupon che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ sono emesse sotto la pari e non prevedono la corresponsione di cedole periodiche. Le Obbligazioni si caratterizzano per un rendimento a scadenza rappresentato dal tasso di interesse implicito che uguaglia, alla data di emissione, il prezzo di emissione e il valore attuale del prezzo di rimborso;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, salvo il caso in cui sia prevista una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista;
- ◆ ove così previsto nelle relative Condizioni Definitive, potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle obbligazioni, alle date e per gli importi indicati nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che l'importo pagabile in sede di rimborso anticipato non potrà comunque essere inferiore al prezzo di emissione maggiorato degli interessi calcolati al tasso di rendimento effettivo alla data di emissione per il periodo intercorrente tra la data di emissione e la data di rimborso anticipato, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).

Un investimento nelle Obbligazioni Zero Coupon ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni Zero Coupon.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ fruttano interessi ad un tasso fisso, secondo la periodicità e alle date indicate nelle relative Condizioni Definitive. Il tasso di interesse fisso è uguale e costante per l'intera durata delle Obbligazioni;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, salvi i casi in cui sia prevista una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista;
- ◆ ove così previsto nelle relative Condizioni Definitive, potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle obbligazioni, alle date e per gli importi indicati nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che l'importo pagabile in sede di rimborso anticipato non potrà comunque essere inferiore al 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).

Un investimento nelle Obbligazioni ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni.



Le Obbligazioni a Tasso Variabile che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ fruttano interessi ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto, eventualmente aumentato o ridotto di un margine (*spread*), che resterà costante per tutta la durata del prestito o potrà variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza, salvo il caso in cui sia prevista una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista;
- ◆ ove così previsto nelle relative Condizioni Definitive, potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle obbligazioni, alle date e per gli importi indicati nelle relative Condizioni Definitive, fermo restando che l'importo pagabile in sede di rimborso anticipato non potrà comunque essere inferiore al 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).

Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile ipotizza un'aspettativa dell'investitore di crescita o almeno di stabilità del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*), che saranno emesse nell'ambito del Programma sono titoli di debito che:

- ◆ fruttano interessi ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto, eventualmente aumentato o ridotto di un margine (*spread*), che resterà costante per tutta la durata del prestito o potrà variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Inoltre, a seconda della specifica configurazione del Prestito, sarà previsto un Tasso Massimo (*cap*) e/o un Tasso Minimo (*floor*) per la Cedola Variabile, che resteranno costanti per tutta la durata del prestito o potranno variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza;
- ◆ sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).

Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo ipotizza un'aspettativa dell'investitore di crescita o almeno di stabilità del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo.

Si precisa altresì che il prezzo di emissione delle Obbligazioni potrebbe comprendere delle commissioni implicite, corrisposte dall'Emittente ai soggetti incaricati del collocamento e/o al Responsabile/i del collocamento e/o a terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione, o delle commissioni implicite di strutturazione a favore dell'Emittente o



di soggetti terzi. Tali commissioni implicite, mentre costituiscono una componente del prezzo d'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni. In assenza di un apprezzamento della componente obbligazionaria e/o dell'eventuale componente derivativa implicita, il prezzo di acquisto/vendita delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni risulterà quindi inferiore al loro prezzo d'emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

2.3 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni emesse

2.3.1 Rischio di mercato

Non vi è alcuna garanzia che il valore di mercato delle Obbligazioni rimanga costante per tutta la durata delle Obbligazioni. Il valore di mercato delle Obbligazioni subisce infatti l'influenza di diversi fattori (quali, esemplificativamente, l'andamento della volatilità, dei tassi di interesse, eventi di natura macroeconomica, durata residua delle Obbligazioni, rating dell'Emittente e delle Obbligazioni qualora presente), la maggior parte dei quali al di fuori del controllo dell'Emittente.

2.3.2 Rischio di tasso e di indicizzazione

Obbligazioni a Tasso Fisso

Il valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Fisso potrebbe variare nel corso della durata delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In particolare, a fronte di un aumento dei tassi di interesse, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse, si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni a Tasso Fisso in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni a Tasso Fisso prima della loro scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni a Tasso Fisso ovvero all'importo inizialmente investito nelle Obbligazioni a Tasso Fisso e quindi il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello corrente al momento della sottoscrizione o dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza

Obbligazioni Zero Coupon

Il valore di mercato delle Obbligazioni Zero Coupon potrebbe variare nel corso della durata delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In particolare, poiché le Obbligazioni Zero Coupon sono finanziariamente assimilabili a delle obbligazioni a tasso fisso, a fronte di un aumento dei tassi di interesse, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni Zero Coupon, mentre, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse, ci si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni Zero Coupon.

Inoltre, le fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti delle Obbligazioni Zero Coupon in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Inoltre poiché le Obbligazioni Zero Coupon sono emesse sotto la pari e non pagano cedole periodiche, il loro prezzo tende a subire, in caso di variazione dei tassi di interesse di mercato su scadenze corrispondenti alla vita residua delle Obbligazioni Zero Coupon, fluttuazioni maggiori di quelle che subirebbe il prezzo dei titoli che pagano cedole periodiche. Generalmente, maggiore è la vita residua delle Obbligazioni Zero Coupon, maggiore



è la volatilità del loro prezzo rispetto a quella del prezzo dei titoli aventi scadenza simile ma che pagano cedole periodiche.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni Zero Coupon prima della loro scadenza, il valore di mercato (al netto del rateo di interessi maturato) potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione o di acquisto (al netto del rateo di interessi maturato) delle Obbligazioni Zero Coupon e quindi il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello corrente al momento della sottoscrizione o dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Obbligazioni a Tasso Variabile e Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e Tasso Massimo (cap)

Il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile e delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Massimo (*cap*), in quanto obbligazioni a tasso variabile, è dipendente dall'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto che può variare nel tempo. In particolare, ad una diminuzione del parametro di indicizzazione potrebbe corrispondere una diminuzione del valore del tasso di interesse nominale dell'obbligazione stessa.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari in generale e del Parametro di Indicizzazione in particolare potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei titoli.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni a Tasso Variabile o le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) prima della loro scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione ovvero di acquisto delle Obbligazioni a Tasso Variabile o delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) e quindi il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente diverso ovvero significativamente inferiore a quello corrente al momento della sottoscrizione o all'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

Inoltre il valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Massimo (*cap*) potrebbe variare nel corso della durata delle medesime a causa dell'andamento dei tassi di mercato. In particolare, a fronte di un aumento dei tassi di interesse oltre il *cap*, ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Massimo (*cap*), mentre, a fronte di una riduzione dei tassi di interesse oltre il *floor*, ci si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*).

2.3.3 Rischio di rimborso anticipato

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni Zero Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso e delle Obbligazioni a Tasso Variabile ad opzione dell'Emittente, ove prevista nelle relative Condizioni Definitive, può incidere negativamente sul valore di mercato delle Obbligazioni Zero Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso e delle Obbligazioni a Tasso Variabile.

Nel caso in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione/acquisto, calcolato od ipotizzato sulla base della durata originaria delle Obbligazioni Zero Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso e delle Obbligazioni a Tasso Variabile, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

Non vi è inoltre alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello delle Obbligazioni Zero



Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso e delle Obbligazioni a Tasso Variabile che sono state anticipatamente rimborsate.

Si sottolinea che:

a) Obbligazioni Zero Coupon/Obbligazioni a Tasso Fisso

é verosimile che l'Emittente eserciti la facoltà di rimborso anticipato, qualora prevista nelle relative Condizioni Definitive, in uno scenario di andamento decrescente dei tassi d'interesse di mercato tale da rendere conveniente per l'Emittente il rimborso anticipato delle Obbligazioni.

b) Obbligazioni a Tasso Variabile

é verosimile che l'Emittente eserciti la facoltà di rimborso anticipato, in uno scenario di andamento decrescente dello *spread* di credito dell'Emittente.

2.3.4 *Rischio correlato alla presenza di un tasso massimo delle Cedole Variabili*

Laddove nelle relative Condizioni Definitive sia specificato un Tasso Massimo per una o più Cedole Variabili, le Cedole Variabili in relazione alle quali sia stato indicato tale Tasso Massimo non potranno in nessun caso essere superiori a tale Tasso Massimo: ciò significa che, anche in ipotesi di andamento particolarmente positivo per l'investitore del Parametro di Indicizzazione (nello specifico aumento di quest'ultimo) il rendimento delle Obbligazioni non potrà in nessun caso essere superiore al limite massimo fissato dall'Emittente (cap) ed indicato nelle Condizioni Definitive. Conseguentemente, laddove sia previsto un Tasso Massimo in relazione ad una o più Cedole Variabili, l'investitore nelle obbligazioni potrebbe non poter beneficiare per l'intero dell'eventuale andamento positivo del Parametro di Indicizzazione, ed eventuali andamenti positivi del Parametro di Indicizzazione oltre il Tasso Massimo sarebbero comunque ininfluenti ai fini della determinazione della relativa Cedola Variabile. Pertanto la presenza di un Tasso massimo potrebbe avere effetti negativi sul prezzo degli strumenti finanziari.

2.3.5 *Rischio connesso al fatto che il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore al rendimento di un altro titolo dell'Emittente già in circolazione o al rendimento di un titolo di un altro emittente considerato a basso rischio (a parità di durata residua e caratteristiche finanziarie)*

L'investitore potrebbe ottenere un rendimento inferiore a quello ottenibile da un altro titolo dell'Emittente già in circolazione o al rendimento di ottenibile da un titolo di un altro emittente considerato a basso rischio (a parità di durata residua e caratteristiche finanziarie).

2.3.6 *Rischio di credito per il sottoscrittore*

Il Rischio Emittente è il rischio che l'Emittente non sia in grado di adempiere agli obblighi assunti con le Obbligazioni alle scadenze indicate nelle relative Condizioni Definitive.

Acquistando le Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquista il diritto a percepire il pagamento di qualsiasi importo relativo alle Obbligazioni. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per i rischi relativi all'Emittente, si rinvia al capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Documento di Registrazione.



2.3.7 Rischio connesso alla assenza di garanzie specifiche per le Obbligazioni

Le Obbligazioni costituiscono un debito chirografario dell'Emittente, cioè esse non sono assistite da garanzie reali dell'Emittente ovvero prestate da terzi né da garanzie personali prestate da terzi, né in particolare sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Non è prevista inoltre limitazione alcuna alla possibilità per l'Emittente di costituire (ovvero di far costituire da terzi) garanzie reali o di far rilasciare da terzi garanzie personali ovvero di costituire (o far costituire da terzi) patrimoni di destinazione a garanzia degli obblighi dell'Emittente relativamente a titoli di debito che l'Emittente emetterà diversi dalle Obbligazioni.

Eventuali prestazioni da parte dell'Emittente ovvero di terzi di garanzie reali o personali (ivi inclusa la costituzione da parte dell'Emittente ovvero di terzi garanti di patrimoni di destinazione) in relazioni a titoli di debito dell'Emittente diversi dalle Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa potrebbero conseguentemente comportare una diminuzione del patrimonio generale dell'Emittente disponibile per il soddisfacimento delle ragioni di credito dei possessori delle Obbligazioni, in concorso con gli altri creditori di pari grado chirografi ed, in ultima istanza, una diminuzione anche significativa del valore di mercato delle Obbligazioni rispetto a quello di altri strumenti finanziari di debito emessi dall'Emittente assistiti da garanzia reale e/o personale e/o da un vincolo di destinazione ed aventi per il resto caratteristiche similari alle Obbligazioni.

2.3.8 Rischio di liquidità

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

Nel rispetto delle regole dell'eventuale mercato di quotazione l'Emittente si impegna ad individuare, in caso di ammissione alla quotazione del Prestito, un soggetto, anche appartenente al Gruppo dell'Emittente, che operi quale *market maker* o *specialist* o ruoli similari rispetto alle Obbligazioni. Le modalità dell'impegno di tale soggetto saranno specificate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive, nel rispetto delle regole del mercato di quotazione.

L'Emittente si riserva altresì il diritto di richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni presso altri mercati regolamentati, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali di negoziazione o su sistemi di internalizzazione sistematica e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie.

Ove sia prevista nelle relative Condizioni Definitive la richiesta di ammissione a quotazione delle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che la domanda sia accolta e quindi che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione. L'eventuale ammissione a quotazione non costituisce inoltre una garanzia di un adeguato livello di liquidità o del fatto che i prezzi riflettano il valore teorico dei titoli.

Non vi è alcuna garanzia che in relazione alle Obbligazioni venga ad esistere un mercato secondario ovvero che un tale mercato secondario, laddove venga ad esistere, sia un mercato liquido. Il portatore delle Obbligazioni potrebbe quindi trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua naturale scadenza a meno di dover



accettare una riduzione anche significativa del prezzo delle Obbligazioni (rispetto al loro valore nominale ovvero al loro prezzo di sottoscrizione o di acquisto ovvero infine al loro valore di mercato ovvero al valore di mercato di altri titoli di debito aventi caratteristiche similari) pur di trovare una controparte disposta a comprarlo. Pertanto, l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) deve essere in linea con le sue future esigenze di liquidità.

L'Emittente potrebbe stipulare con il Responsabile del Collocamento o taluno dei Collocatori ovvero soggetti terzi, accordi secondo i quali, dalla data di emissione e per tutta la durata del singolo Prestito Obbligazionario, la controparte si impegni a far sì che sussistano le condizioni per cui le Obbligazioni vengano considerate strumenti liquidi, coerentemente con quanto previsto dall'art. 21 del TUF. L'Emittente potrebbe impegnarsi direttamente, per un periodo limitato o per tutta la durata del singolo prestito obbligazionario, a far sì che sussistano le condizioni per cui le obbligazioni vengano considerate strumenti liquidi.

Per ciascun Prestito, sarà indicato nelle Condizioni Definitive la circostanza che l'Emittente, ovvero taluno dei Collocatori ovvero soggetti terzi, si siano impegnati a fornire su base continuativa prezzi di acquisto e/o di vendita delle Obbligazioni, i termini (anche di durata temporale) di detto impegno e le condizioni cui tale impegno sia eventualmente subordinato. Sarà parimenti indicato, in caso contrario, l'assenza di soggetti che si siano assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario.

L'Emittente potrebbe inoltre decidere di riacquistare le Obbligazioni dall'investitore; in tale eventualità le modalità e condizioni del riacquisto verranno specificate nelle Condizioni Definitive.

2.3.9 Deprezzamento connesso alla presenza di commissioni implicite nella scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni potrebbe comprendere delle commissioni implicite, corrisposte dall'Emittente ai soggetti incaricati del collocamento e/o al Responsabile/i del collocamento e/o a terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione, o delle commissioni implicite di strutturazione a favore dell'Emittente o di soggetti terzi. Tali commissioni implicite, mentre costituiscono una componente del prezzo d'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni. In assenza di un apprezzamento della componente obbligazionaria e/o dell'eventuale componente derivativa implicita, il prezzo di acquisto/vendita delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni risulterà quindi inferiore al loro prezzo d'emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.

La presenza di commissioni ancorché pagate implicitamente all'atto della sottoscrizione potrebbero comportare un rendimento a scadenza non in linea con la rischiosità degli strumenti finanziari e, quindi, inferiore rispetto a quello offerto da titoli similari (in termini di caratteristiche del titolo e profilo di rischio) tratti su mercato. (Si veda anche il pgf. 2.5 della Nota Informativa).

2.3.10 Rischio connesso al rating dell'Emittente ovvero delle Obbligazioni

All'Emittente è stato assegnato il rating indicato nella presente Nota Informativa dalle agenzie di rating ivi indicate. Il rating attribuito all'Emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni.

Qualora i Prestiti Obbligazionari emessi a valere sul Programma di cui al presente Prospetto di Base siano oggetto di un separato rating, lo stesso, ove assegnato, sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive. Inoltre, non vi è alcuna garanzia che, laddove un rating sia



successivamente assegnato alle Obbligazioni, tale rating sia almeno pari a quello assegnato all'Emittente, posto che il rating assegnato dipenderà, oltre che dal merito di credito dell'Emittente, anche da fattori diversi, quali la struttura delle Obbligazioni, la presenza ed efficienza di un mercato secondario delle Obbligazioni, nonché da ogni altro fattore (compresi i fattori richiamati nel presente capitolo) che possa avere un'incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni. Non vi è inoltre alcuna garanzia che, laddove un rating sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, tale rating rifletta propriamente e nella sua interezza ogni rischio relativo ad un investimento nelle Obbligazioni, ovvero che tale rating rimanga costante ed immutato per tutta la durata delle Obbligazioni e non sia oggetto di modifica, revisione od addirittura ritiro da parte dell'agenzia di rating.

Ogni modifica effettiva ovvero attesa dei ratings attribuiti all'Emittente potrebbe influire sul valore di mercato delle Obbligazioni. In particolare, un peggioramento del merito di credito dell'Emittente potrebbe determinare una diminuzione del valore di mercato delle Obbligazioni. Viceversa, deve osservarsi che, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari relativamente alle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che un miglioramento dei rating dell'Emittente determini un incremento del valore di mercato delle Obbligazioni ovvero una diminuzione degli altri rischi di investimento correlati alle Obbligazioni.

Il rating non costituisce una raccomandazione d'acquisto, di vendita ovvero per la detenzione di strumenti finanziari ed esso può essere oggetto di modifica ovvero addirittura ritirato in qualsiasi momento dall'agenzia di rating che ha provveduto al suo rilascio iniziale.

2.3.11 *Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente ovvero delle Obbligazioni*

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente, ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio della stessa o delle Obbligazioni, segnalati da indicatori di mercato quali ad esempio gli spread sui credit default swap, o gli spread impliciti ricavati dai prezzi di mercato di obbligazioni comparabili e negoziate in mercati attivi ed anche l'aspettativa di un peggioramento del giudizio di rating.

2.3.12 *Rischio di chiusura anticipata dell'offerta*

Nell'ipotesi in cui l'Emittente si avvalga della facoltà di procedere alla chiusura anticipata dell'offerta durante il periodo di offerta (senza che sia stato collocato l'ammontare massimo delle obbligazioni inizialmente previsto), l'investitore deve tenere presente che tale circostanza potrebbe determinare una riduzione dell'ammontare di titoli in circolazione rispetto all'ammontare originariamente previsto, incidendo così negativamente sulla liquidità delle Obbligazioni.

2.3.13 *Rischio connesso alla possibilità di modifiche da parte dell'Emittente delle Condizioni Definitive*

L'Emittente avrà la facoltà, senza necessità del preventivo assenso degli obbligazionisti, di apportare alle Condizioni Definitive le modifiche che l'Emittente ritenga necessarie, ovvero anche solo opportune, al fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo. E' comunque previsto che tali modifiche possano essere effettuate dall'Emittente esclusivamente a condizione che esse non pregiudichino i diritti e gli interessi degli obbligazionisti.

2.3.14 *Rischio di cambio connesso alla valuta di denominazione delle Obbligazioni*

Le Obbligazioni che potranno essere emesse ai sensi del Programma potranno essere emesse in Euro ovvero in un'altra valuta di uno Stato OCSE, purchè liberamente trasferibile e convertibile contro Euro. Qualora le attività finanziarie di un investitore siano denominate principalmente in una valuta (la cd. valuta dell'investitore) diversa da quella in cui sono effettuati i pagamenti



relativi alle Obbligazioni, vi è il rischio che i tassi di cambio possano significativamente variare (anche a causa della svalutazione della valuta dei pagamenti/dell'apprezzamento della valuta dell'investitore) e che le autorità competenti impongano o modifichino i controlli sul cambio. Un aumento di valore della valuta dell'investitore rispetto alla valuta dei pagamenti determinerebbe una diminuzione del, e potrebbe influire negativamente sul, rendimento delle Obbligazioni e loro valore di mercato. Pertanto nel caso di Obbligazioni emesse in una valuta diversa da quella dell'investitore, tale investimento sarà soggetto, come tutti gli investimenti in valuta, al rischio di variazione dei rapporti di cambio intercorrenti tra le diverse valute (si vedano anche i paragrafi 2.6 e 4.4 della Nota Informativa).

A fini meramente esemplificativi, si rappresenta nella seguente tabella il confronto a diverse date tra il valore delle principali valute estere e l'Euro:

Data di Riferimento/ Valore rispetto ad 1 Euro	Dollaro USA	Sterlina UK	Yen Japan
30 settembre 2011	1,3387	0,8590	103,12
30 settembre 2010	1,3634	0,8676	113,88
30 settembre 2006	1,2674	0,6770	149,79

2.3.15 Rischio connesso all'apprezzamento della relazione rischio rendimento

Nella Nota Informativa al paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggiore rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

2.3.16 Rischio connesso all'emissione di tranche successive alla prima

Qualora l'Emittente decida di emettere tranche successive alla prima il maggior importo nominale in circolazione potrebbe determinare una maggiore offerta di titoli sul mercato secondario con conseguente impatto negativo sui prezzi.

2.3.17 Rischio connesso all'impossibilità di conoscere il flottante dell'emissione

Le Obbligazioni potrebbero essere emesse e sottoscritte da un soggetto terzo oppure trattenute dall'Emittente presso di sé per la vendita progressiva sul mercato di riferimento in funzione della domanda presente. In questo contesto l'investitore che acquista le obbligazioni non conosce all'atto dell'acquisto quanta parte del prestito emesso è effettivamente diffusa presso il pubblico con la conseguenza che il flottante in circolazione potrebbe essere esiguo e tale da non garantire adeguata liquidità al titolo nel complesso.

2.3.18 Rischio connesso alla coincidenza fra Emittente e i ruoli di market maker, di specialist o similari

L'Emittente potrebbe altresì operare quale *market maker*, *specialist* o ruoli similari rispetto alle Obbligazioni: tale coincidenza fra Emittente e *market maker*, *specialist* o ruoli similari potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.



2.3.19 *Rischio di margine (spread) negativo delle obbligazioni a tasso variabile*

Le Obbligazioni a Tasso Variabile e le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) possono prevedere che il parametro di riferimento prescelto per il calcolo degli interessi venga diminuito di un margine (*spread*), che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Pertanto, gli importi da corrispondere a titolo di interesse agli Obbligazionisti generano un rendimento inferiore rispetto a quello che risulterebbe in assenza di tale margine negativo con riferimento ad un titolo simile il cui rendimento sia legato al parametro di riferimento prescelto senza applicazione di alcun margine e vi sarà un impatto negativo sul prezzo di mercato.

L'applicazione dello *spread* sopra citato al parametro di riferimento non potrà in alcun modo portare ad una cedola negativa.

2.3.20 *Rischio di disallineamento tra il parametro di riferimento e la periodicità delle cedole delle obbligazioni a tasso variabile*

Nelle ipotesi in cui la periodicità delle cedole non corrisponda al periodo di rilevamento del parametro di riferimento prescelto (ad esempio, il titolo paga cedole annuali il cui rendimento è collegato all'andamento del Tasso Euribor 3 mesi), tale disallineamento può incidere negativamente sul rendimento del titolo.

2.3.21 *Rischio di eventi di turbativa e/o di eventi straordinari per le obbligazioni a tasso variabile*

In caso di mancata pubblicazione del parametro di riferimento ad una data di determinazione, l'Agente di calcolo potrà fissare un valore sostitutivo per il parametro di riferimento secondo quanto specificato nelle singole Condizioni Definitive.

Quanto sopra potrebbe influire negativamente sul rendimento del titolo. In ogni caso, nella determinazione del valore sostitutivo e nei conteggi e correttivi conseguenti, l'Agente di calcolo agirà in buona fede al fine di neutralizzare l'evento straordinario e mantenere inalterate, nella massima misura possibile, le caratteristiche originarie delle Obbligazioni.

2.3.22 *Rischio connesso alla possibilità di modifiche del regime fiscale delle Obbligazioni*

I valori lordi e netti relativi al rendimento delle Obbligazioni saranno contenuti nelle relative Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle relative Condizioni Definitive. Non è possibile prevedere se tale regime fiscale potrà subire eventuali modifiche nella durata delle Obbligazioni nè quindi può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie date di pagamento.

Saranno a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire le Obbligazioni od alle quali le Obbligazioni vengano comunque ad essere soggette.

Eventuali maggiori prelievi fiscali sui redditi o sulle plusvalenze relative alle Obbligazioni, ad esito di sopravvenute modifiche legislative o regolamentari ovvero di sopravvenute prassi interpretative dell'amministrazione finanziaria, comporteranno conseguentemente una riduzione del rendimento delle Obbligazioni al netto del prelievo fiscale, senza che ciò determini obbligo alcuno per l'Emittente di corrispondere agli obbligazionisti alcun importo aggiuntivo a compensazione di tale maggiore prelievo fiscale.



2.3.23 *Rischio connesso a situazioni di potenziale conflitto d'interesse dei collocatori delle Obbligazioni*

I soggetti incaricati del collocamento potrebbero versare, rispetto al collocamento stesso, in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori loro clienti, laddove, a fronte dell'attività di collocamento, essi percepiscano una commissione di collocamento (implicita nel prezzo di emissione delle Obbligazioni) ovvero prestino, rispetto al collocamento, garanzia di accollo o rilievo, anche solo parziale, delle Obbligazioni ovvero di buon esito, anche solo parziale, della Singola Offerta.

Le relative condizioni definitive conterranno l'indicazione delle commissioni di collocamento e/o garanzia riconosciute ai soggetti incaricati del collocamento e dell'eventuale prestazione da parte di uno o più soggetti incaricati del collocamento di una garanzia di buon esito, anche solo parziale, della Singola Offerta.

2.4 *Ulteriori fattori di rischio relativi alle Obbligazioni*

In occasione dell'emissione e dell'offerta di ciascun Prestito Obbligazionario a valere sul Programma di cui alla presente Nota Informativa, l'Emittente provvederà a dare indicazione nelle relative Condizioni Definitive in merito ad eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi alla sottoscrizione o all'acquisto delle relative Obbligazioni.



2.5 Scomposizione del prezzo d'emissione

2.5.1 *Obbligazioni Zero Coupon - Finalità dell'investimento e esemplificazioni*

Le Obbligazioni Zero Coupon si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. Laddove sia previsto nelle Condizioni Definitive che le Obbligazioni Zero Coupon potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle Obbligazioni Zero Coupon, le stesse comprenderanno anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato. In presenza di collocatori e/o di Responsabile/i del Collocamento, e/o di terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione, il prezzo di emissione comprenderà anche una componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia implicite nel prezzo di emissione e corrisposte dall'Emittente ai Collocatori e/o al Responsabile del Collocamento e/o garanti. Infine, il prezzo delle Obbligazioni Zero Coupon potrebbe comprendere eventuali commissioni implicite di strutturazione⁶ a favore dell'Emittente o di soggetti terzi.

Per ciascun Prestito, la scomposizione del prezzo di emissione nelle varie componenti (componente obbligazionaria pura, componente derivativa e componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia e/o di strutturazione) sarà contenuta nelle relative Condizioni Definitive.

Un investimento nelle Obbligazioni Zero Coupon ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni Zero Coupon.

In via esemplificativa, si ipotizzano Obbligazioni Zero Coupon aventi le caratteristiche di seguito indicate:

- ◆ **Ipotesi 1** – Obbligazione Zero Coupon senza facoltà di rimborso anticipato.
- ◆ **Ipotesi 2** – Obbligazione Zero Coupon *callable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente).
- ◆ **Ipotesi 3** – Obbligazione Zero Coupon *puttable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'obbligazionista).

⁶) Si indicano solitamente quali commissioni di strutturazione le commissioni riconosciute a fronte dell'attività di ideazione delle Obbligazioni, di definizione delle loro caratteristiche e di gestione della componente derivativa in esse compresa.



Ipotesi 1

Obbligazione Zero Coupon senza facoltà di rimborso anticipato	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data scadenza:	30 settembre 2016
Data di godimento:	30 settembre 2011
Durata:	5 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	77,52% del Valore Nominale Unitario
Cedole lorde:	nessuna (zero coupon)
Rimborso a scadenza:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di Rimborso anticipato:	Non prevista

A. Componente derivativa implicita

In questa ipotesi non esiste componente derivativa implicita.

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni Zero Coupon è rappresentata da un titolo obbligazionario zero coupon (quindi privo di cedole), avente medesima durata delle Obbligazioni Zero Coupon, e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 75,72% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 5 anni (pari a 1,96% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,75%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dell' 1,50% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,30% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni Zero Coupon risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni Zero Coupon):



Componente obbligazionaria pura	75,72%
Componente derivativa implicita	0,00%
Commissione di collocamento	1,50%
Commissione di direzione	0,30%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	77,52%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

Ipotesi 2

Obbligazione Zero Coupon <i>callable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data di godimento:	30 settembre 2016
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	5 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	77,23% del Valore Nominale Unitario
Cedole lorde:	nessuna (zero coupon)
Rimborso a scadenza:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'Emittente ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) al prezzo di emissione maggiorato del rateo di interessi maturato alla data di rimborso



A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni Zero Coupon è rappresentata da un'opzione *call* europea, in ragione della quale l'investitore potrà vedersi rimborsare anticipatamente alla fine del secondo anno un importo pari al prezzo di emissione maggiorato del rateo di interessi maturato alla data di rimborso: in questo caso l'investitore potrebbe rientrare in possesso dei propri fondi in un momento in cui i tassi di interesse sono inferiori a quelli che erano in vigore al momento dell'investimento nelle obbligazioni.

Tale opzione *call* è implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente attraverso l'acquisto delle Obbligazioni Zero Coupon, in quanto componente implicita delle obbligazioni stesse.

Il valore di tale opzione, calcolato secondo il modello di Black & Scholes in data 30 settembre 2011, utilizzando il tasso di interesse Euro swap a 5 anni pari a 1,96% e una volatilità del 40,33%, è pari a -0,99%, (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni Zero Coupon).

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni Zero Coupon è rappresentata da un titolo obbligazionario zero coupon (quindi privo di cedole), avente medesima durata delle obbligazioni, e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 75,72% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 5 anni (pari a 1,96% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,75%.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura del 2,00% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,50% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni Zero Coupon risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni Zero Coupon):



Componente obbligazionaria pura	75,72%
Componente derivativa implicita	-0,99% ⁷
Commissione di collocamento	2,00%
Commissione di direzione	0,50%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	77,23%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

Ipotesi 3

Obbligazione Zero Coupon <i>puttable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'obbligazionista)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data di godimento	30 settembre 2016
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	5 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	79,47% del Valore Nominale Unitario
Cedole lorde:	Nessuna (zero coupon)
Rimborso a scadenza:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'obbligazionista ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) al prezzo di emissione maggiorato del rateo di interessi maturato alla data di rimborso

7) Poiché l'opzione di rimborso anticipato delle Obbligazioni Zero Coupon può essere considerata come un'opzione venduta all'Emittente dall'investitore, a fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'Emittente all'acquirente delle Obbligazioni Zero Coupon, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno negativo (in quanto componente ad avere dell'investitore a fronte delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono invece componenti ad avere dell'Emittente).



A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni Zero Coupon è rappresentata da un'opzione *put* europea, in ragione della quale l'investitore potrà richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni alla fine del secondo anno: in questo caso all'investitore verrà rimborsato un importo pari al prezzo di emissione maggiorato del rateo di interessi maturato alla data di rimborso.

Tale opzione *put* è implicitamente venduta dall'Emittente all'investitore attraverso l'acquisto delle Obbligazioni Zero Coupon, in quanto componente implicita delle obbligazioni stesse.

Il valore di tale opzione, calcolato secondo il modello di Black in data 30 settembre 2011, utilizzando il tasso di interesse Euro swap a 5 anni pari a 1,96% e una volatilità del 40,3%, è pari all'1,95%, (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni Zero Coupon).

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni Zero Coupon è rappresentata da un titolo obbligazionario zero coupon (quindi privo di cedole), avente medesima durata delle Obbligazioni Zero Coupon, e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 75,72% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 5 anni (pari a 1,96% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,75%

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dello 1,50% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,30% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni Zero Coupon risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni Zero Coupon):



Componente obbligazionaria pura	75,72%
Componente derivativa implicita	1,95% ⁸
Commissione di collocamento	1,50%
Commissione di direzione	0,30%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione:	79,47%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.11, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

2.5.2 Obbligazioni a Tasso Fisso - Finalità dell'investimento e esemplificazioni

Le Obbligazioni a Tasso Fisso si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. Laddove sia previsto nelle relative Condizioni Definitive che le Obbligazioni a Tasso Fisso potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle Obbligazioni a Tasso Fisso, le stesse comprenderanno anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato. In presenza di collocatori e/o di Responsabile/i del Collocamento, e/o terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione, il prezzo di emissione comprenderà anche una componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia implicite nel prezzo di emissione e corrisposte dall'Emittente ai Collocatori e/o al Responsabile del Collocamento e/o garanti. Infine, il prezzo delle Obbligazioni a Tasso Fisso potrebbe comprendere eventuali commissioni implicite di strutturazione⁹ a favore dell'Emittente o di soggetti terzi.

Per ciascun Prestito, la scomposizione del prezzo di emissione nelle varie componenti (componente obbligazionaria pura, componente derivativa e componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia e/o di strutturazione) sarà contenuta nelle relative Condizioni Definitive.

Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Fisso ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni.

8) Poiché l'opzione di rimborso anticipato delle Obbligazioni Zero Coupon può essere considerata come un'opzione acquistata dall'investitore, e a fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'acquirente delle Obbligazioni Zero Coupon all'Emittente, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno positivo (in quanto componente ad avere dell'Emittente, al pari delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono parimenti componenti ad avere dell'Emittente).

9) Si indicano solitamente quali commissioni di strutturazione le commissioni riconosciute a fronte dell'attività di ideazione delle Obbligazioni, di definizione delle loro caratteristiche e di gestione della componente derivativa in esse compresa.



In via esemplificativa, si ipotizzano Obbligazioni a Tasso Fisso aventi le caratteristiche di seguito indicate:

- ◆ **Ipotesi 1** – Obbligazione a Tasso Fisso senza facoltà di rimborso anticipato.
- ◆ **Ipotesi 2** – Obbligazione a Tasso Fisso *callable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente).
- ◆ **Ipotesi 3** – Obbligazione a Tasso Fisso *puttable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell’obbligazionista).

Ipotesi 1

Obbligazione a Tasso Fisso senza facoltà di rimborso anticipato	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2016
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	5 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole lorde:	annuali fisse posticipate pari al 5,20% p.a.
Rimborso a scadenza:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di Rimborso anticipato:	Non prevista

A. Componente derivativa implicita

In questa ipotesi non esiste componente derivativa implicita.

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni a Tasso Fisso è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle Obbligazioni), con cedola fissa annuale lorda del 5,20% e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 97,96% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall’Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell’Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell’Euro a 5 anni (pari a 1,96% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,75%. Sulla base del valore della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l’Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dell’1,60% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,44% e che le commissioni di strutturazione siano pari a zero,



il prezzo d'emissione delle Obbligazioni risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Fisso):

Componente obbligazionaria pura	97,96%
Componente derivativa implicita	0,00%
Commissione di collocamento	1,60%
Commissione di direzione	0,44%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.



Ipotesi 2

Obbligazione a Tasso Fisso <i>callable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2016
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	5 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole lorde:	annuali fisse posticipate pari al 5,40% p.a.
Rimborso a scadenza:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'Emittente ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) alla pari (100% del Valore Nominale Unitario)

A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni a Tasso Fisso è rappresentata da un'opzione *call* europea, in ragione della quale l'investitore potrà vedersi rimborsare anticipatamente le obbligazioni alla fine del secondo anno (dovendo così rinunciare alla percezione delle rimanenti cedole fisse).

Tale opzione *call* è implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente attraverso l'acquisto delle Obbligazioni a Tasso Fisso, in quanto componente implicita delle obbligazioni stesse.

Il valore di tale opzione, calcolato secondo il modello di Black & Scholes in data 30 settembre 2011, utilizzando il tasso di interesse Euro swap a 5 anni pari a 1,96% e una volatilità del 43,66%, è pari a -0,68%, (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Fisso).

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni a Tasso Fisso è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle obbligazioni) con cedola fissa annua lorda del 5,40% e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 98,81% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 5 anni (pari a 1,96% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,75%. Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dell'1,50% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,37% e che le commissioni di



strutturazione siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni):

Componente obbligazionaria pura	98,81%
Componente derivativa implicita	--0,68% ¹⁰
Commissione di collocamento	1,50%
Commissione di direzione	0,37%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

Ipotesi 3

Obbligazione a Tasso Fisso <i>puttable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'obbligazionista)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2016
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	5 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole lorde:	annuali fisse posticipate pari al 4,75% p.a.
Rimborso a scadenza:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'obbligazionista ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) alla pari (100% del Valore Nominale Unitario)

¹⁰) Poiché l'opzione di rimborso anticipato delle Obbligazioni a Tasso Fisso può essere considerata come un'opzione venduta all'Emittente dall'investitore, a fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'Emittente all'acquirente delle Obbligazioni a Tasso Fisso, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno negativo (in quanto componente ad avere dell'investitore a fronte delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono invece componenti ad avere dell'Emittente).



A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni a Tasso Fisso è rappresentata da un'opzione *put* europea, in ragione della quale l'investitore potrà richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni alla fine del secondo anno.

Tale opzione *put* è implicitamente venduta dall'Emittente all'investitore attraverso l'acquisto delle Obbligazioni a Tasso Fisso, in quanto componente implicita delle obbligazioni stesse.

Il valore di tale opzione, calcolato secondo il modello di Black in data 30 settembre 2011, utilizzando il tasso di interesse euro swap a 5 anni pari all' 1,96% e una volatilità del 53,55%, è pari al 3,68% (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Fisso)

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni a Tasso Fisso è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle obbligazioni) con cedola fissa annua lorda del 4,75% e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 1 giugno 2010 è pari a 95,52% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 5 anni (pari a 1,96% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,75%. Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dello 0,75% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,05% e che le commissioni di strutturazione siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni a Tasso Fisso risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Fisso):

Componente obbligazionaria pura	95,52%
Componente derivativa implicita	3,68% ¹¹
Commissione di collocamento	0,75%
Commissione di direzione	0,05%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

11) Poiché l'opzione di rimborso anticipato delle Obbligazioni può essere considerata come un'opzione acquistata dall'investitore e a fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'acquirente delle Obbligazioni a Tasso Fisso all'Emittente, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno positivo (in quanto componente ad avere dell'Emittente, al pari delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono parimenti componenti ad avere dell'Emittente).



Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, potrà subire una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

2.5.3 Obbligazioni a Tasso Variabile - Finalità dell'investimento e esemplificazioni

Le Obbligazioni a Tasso Variabile si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. Laddove sia previsto nelle relative Condizioni Definitive che le Obbligazioni a Tasso Variabile potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle Obbligazioni a Tasso Variabile, le stesse comprenderanno anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato. In presenza di collocatori e/o di Responsabile/i del Collocamento, e/o terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione, il prezzo di emissione comprenderà anche una componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia implicite nel prezzo di emissione e corrisposte dall'Emittente ai Collocatori e/o al Responsabile del Collocamento e/o garanti. Infine, il prezzo delle Obbligazioni a Tasso Variabile potrebbe comprendere eventuali commissioni implicite di strutturazione¹² a favore dell'Emittente o di soggetti terzi.

Per ciascun Prestito, la scomposizione del prezzo di emissione nelle varie componenti (componente obbligazionaria pura, componente derivativa e componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia e/o di strutturazione) sarà contenuta nelle relative Condizioni Definitive.

Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile ipotizza un'aspettativa dell'investitore di crescita o almeno di stabilità del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile.

In via esemplificativa, si ipotizzino Obbligazioni a Tasso Variabile aventi le caratteristiche di seguito indicate:

- ◆ **Ipotesi 1** – Obbligazione a Tasso Variabile senza facoltà di rimborso anticipato.
- ◆ **Ipotesi 2** – Obbligazione a Tasso Variabile *callable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente).
- ◆ **Ipotesi 3** – Obbligazione a Tasso Variabile *puttable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'obbligazionista).

¹²) Si indicano solitamente quali commissioni di strutturazione le commissioni riconosciute a fronte dell'attività di ideazione delle Obbligazioni, di definizione delle loro caratteristiche e di gestione della componente derivativa in esse compresa.



Ipotesi 1

Obbligazione a Tasso Variabile senza facoltà di rimborso anticipato

Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,75% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di Rimborso anticipato:	Non prevista

A. Componente derivativa implicita

In questa ipotesi non esiste componente derivativa implicita.

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni a Tasso Variabile è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle obbligazioni) con cedola variabile semestrale lorda pari al tasso Euribor 6 mesi + 2,75% p.a., e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 98,50% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 3 anni (pari a 1,56% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,30%.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dell'1,30% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,20% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni a Tasso Variabile risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Variabile):



Componente obbligazionaria pura	98,50%
Componente derivativa implicita	0,00%
Commissione di collocamento	1,30%
Commissione di direzione	0,20%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

Ipotesi 2

Obbligazione a Tasso Variabile <i>callable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2016
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	3,00% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'Emittente ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) alla pari (100% del Valore Nominale Unitario)



A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni a Tasso Variabile è rappresentata da un'opzione *call* europea, in ragione della quale l'investitore potrà vedersi rimborsato anticipatamente le obbligazioni alla fine del secondo anno (dovendo così rinunciare alla percezione della cedola relativa al terzo anno).

Tale opzione *call* è implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente attraverso l'acquisto delle Obbligazioni a Tasso Variabile, in quanto componente implicita delle obbligazioni stesse.

Il valore di tale opzione, calcolato secondo il modello di Black in data 30 settembre 2011, utilizzando il tasso di interesse Euro swap a 3 anni pari a 1,56% e una volatilità del 54,30%, è pari a -0,001%, (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Variabile).

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni a Tasso Variabile è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle obbligazioni) con cedola variabile semestrale lorda pari al tasso Euribor 6 mesi + 3,00% p.a. e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 99,20% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 3 anni (pari a 1,56% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,30%. Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dello 0,70% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,101% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni a Tasso Variabile risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni):

Componente obbligazionaria pura	99,20% ¹³
Componente derivativa implicita	-0,001%
Commissione di collocamento	0,70%
Commissione di direzione	0,101%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

13) Poiché l'opzione di rimborso anticipato delle Obbligazioni a Tasso Variabile può essere considerata come un'opzione venduta all'Emittente dall'investitore, a fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'Emittente all'acquirente delle Obbligazioni a Tasso Variabile, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno negativo (in quanto componente ad avere dell'investitore a fronte delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono invece componenti ad avere dell'Emittente).



Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

Ipotesi 3

Obbligazione a Tasso Variabile <i>puttable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'obbligazionista)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,50% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'obbligazionista ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) alla pari (100% del Valore Nominale Unitario)

A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni a Tasso Variabile è rappresentata da un'opzione *put* europea, in ragione della quale l'investitore potrà richiedere il rimborso anticipato delle obbligazioni alla fine del secondo anno.

Tale opzione *put* è implicitamente venduta dall'Emittente all'investitore attraverso l'acquisto delle Obbligazioni a Tasso Variabile, in quanto componente implicita delle obbligazioni stesse.

Il valore di tale opzione, calcolato secondo il modello di Black in data 30 settembre 2011, utilizzando il tasso di interesse Euro swap a 3 anni pari all'1,56% e una volatilità del 54,30%, è pari a 0,73% (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Variabile).



B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni a Tasso Variabile è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle obbligazioni) con cedola variabile semestrale lorda pari al tasso Euribor 6 mesi + 2,50 p.a. e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 97,80% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 3 anni (pari a 1,56% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,30%. Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura dell'1,20% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,27% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni a Tasso Variabile risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Variabile):

Componente obbligazionaria pura	97,80% ¹⁴
Componente derivativa implicita	0,73%
Commissione di collocamento	1,20%
Commissione di direzione	0,27%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione:	100,00%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

2.5.4 Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap) - Finalità dell'investimento e esemplificazioni

14) Poiché l'opzione di rimborso anticipato delle Obbligazioni a Tasso Variabile può essere considerata come un'opzione acquistata dall'investitore, e a fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'acquirente delle Obbligazioni a Tasso Variabile all'Emittente, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno positivo (in quanto componente ad avere dell'Emittente, al pari delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono parimenti componenti ad avere dell'Emittente).



Le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. Laddove sia previsto nelle relative Condizioni Definitive che le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo prevedano la presenza di un tasso minimo e/o massimo, le stesse comprenderanno anche una componente derivativa implicita correlata alla presenza di tale limite minimo e/o massimo.

In presenza di collocatori e/o di Responsabile/i del Collocamento, e/o terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione, il prezzo comprenderà anche una componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia implicite nel prezzo di emissione e corrisposte dall'Emittente ai Collocatori e/o al Responsabile del Collocamento e/o garanti. Infine, il prezzo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) potrebbe comprendere eventuali commissioni implicite di strutturazione¹⁵ a favore dell'Emittente o di soggetti terzi.

Per ciascun Prestito, la scomposizione del prezzo di emissione nelle varie componenti (componente obbligazionaria pura, componente derivativa e componente relativa alle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o di garanzia e/o di strutturazione) sarà contenuta nelle relative Condizioni Definitive.

Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) ipotizza che l'investitore intenda investire e/o proteggersi anche in considerazione di una eventuale oscillazione del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*).

In via esemplificativa, si ipotizzino Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo aventi le caratteristiche di seguito indicate:

- ◆ **Ipotesi 1** – Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo.
- ◆ **Ipotesi 2** – Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo.
- ◆ **Ipotesi 3** – Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Massimo.

¹⁵ Si indicano solitamente quali commissioni di strutturazione le commissioni riconosciute a fronte dell'attività di ideazione delle Obbligazioni, di definizione delle loro caratteristiche e di gestione della componente derivativa in esse compresa.



Ipotesi 1

Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione):	2,50% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Non prevista
Tasso Massimo:	5,00% p.a.
Tasso Minimo:	3,00% p.a.

A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa presente nelle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo è rappresentata da un'opzione call relativa al tasso massimo venduta dall'investitore all'Emittente e da un'opzione put relativa al tasso minimo venduta dall'Emittente all'investitore (ad esempio sul tasso Euribor 6 mesi, base 360).

La somma algebrica dei valori di tali opzioni, calcolato in data 30 settembre 2011 secondo il modello di Black – utilizzando un tasso di interesse Euribor 6 mesi dell' 1,75% p.a. ed una volatilità del 55,13%, è pari a -0,50% del Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo (il valore di -0,50% è dato dalla somma algebrica tra il valore dell'opzione call venduta dal sottoscrittore, pari a -0,54%, ed il valore dell'opzione put venduta dall'Emittente, pari a 0,04%).

Tale componente derivativa è quindi implicitamente acquistata/venduta dall'investitore attraverso l'acquisto delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo, in quanto componente implicita delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo.

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo) con cedola variabile semestrale lorda pari al tasso Euribor 6 mesi maggiorato del 2,50% annuo e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.



Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 97,80% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 3 anni (pari a 1,56% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,30%.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura del 2,50% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,20% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e Tasso Massimo):

Componente obbligazionaria pura	97,80%
Componente derivativa implicita	-0,50%
Commissione di collocamento	2,50%
Commissione di direzione	0,20%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.



Ipotesi 2

Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,20% p.a
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Non prevista
Tasso Minimo:	2,50%

A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa presente nelle Obbligazioni con Tasso Minimo è rappresentata da un'opzione put venduta dall'Emittente all'investitore sul tasso Euribor 6 mesi (base 360) collegata alla presenza del Tasso Minimo.

Il valore di tale opzione, calcolato in data 30 settembre 2011 secondo il modello di Black utilizzando il tasso di interesse Euribor 6 mesi dello 1,75% p.a. ed una volatilità del 61% è pari allo 0,10% del Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni con Tasso Minimo.

Tale componente derivativa è quindi implicitamente acquistata dall'investitore attraverso l'acquisto delle Obbligazioni con Tasso Minimo, in quanto componente implicita nelle Obbligazioni con Tasso Minimo.

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni con Tasso Minimo è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle Obbligazioni con Tasso Minimo) con cedola variabile semestrale lorda pari al tasso Euribor 6 mesi maggiorato del 2,20% annuo e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 97,00% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 3 anni (pari a 1,56% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,30%.



Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella misura del 2,50% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,40% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni con Tasso Minimo risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni con Tasso Minimo):

Componente obbligazionaria pura	97,00%
Componente derivativa implicita	0,10% ¹⁶
Commissione di collocamento	2,50%
Commissione di direzione	0,40%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

16) Poiché la presenza di un tasso minimo può essere considerata come un'opzione venduta dall'Emittente all'investitore, a fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'investitore all'Emittente, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno positivo (in quanto componente ad avere dell'Emittente al pari delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono parimenti componenti ad avere dell'Emittente)



Ipotesi 3

Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Massimo

Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,80% p.a
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Non prevista
Tasso Massimo:	6,000% p.a.

A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa presente nelle Obbligazioni con Tasso Massimo è rappresentata da un'opzione call venduta all'Emittente dall'investitore sul tasso Euribor 6 mesi (base 360) collegata alla presenza del Tasso Massimo.

Il valore di tale opzione, calcolato in data 30 settembre 2011 secondo il modello di Black utilizzando il tasso di interesse Euribor 6 mesi dell'1,75% p.a. ed una volatilità del 46,62% è pari -0,29% del Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni con Tasso Massimo.

Tale componente derivativa è quindi implicitamente venduta dall'investitore attraverso l'acquisto delle Obbligazioni con Tasso Massimo, in quanto componente implicita nelle Obbligazioni con Tasso Massimo.

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria pura presente nelle Obbligazioni con Tasso Massimo è rappresentata da un titolo obbligazionario (avente medesima durata delle Obbligazioni con Tasso Massimo) con cedola variabile semestrale lorda pari al tasso Euribor 6 mesi e che rimborsa il 100% del suo valore nominale alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria pura alla data del 30 settembre 2011 è pari a 98,60% ed è calcolato utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività. Tale costo, che varia nel tempo dipendendo dal livello di liquidità presente nel sistema, dalle condizioni generali di accesso al credito da parte dell'Emittente nonché dal suo merito di credito, è dato dalla somma del tasso rilevabile sulla curva *Interest Rate Swap* dell'Euro a 3 anni (pari a 1,56% in data 30 settembre 2011) e di uno *spread* pari a 3,30%.

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, ed ipotizzando che l'Emittente riconosca commissioni di collocamento ai Collocatori nella



misura dell'1,50% ed una commissione di direzione al Responsabile del Collocamento nella misura dello 0,19% e che le commissioni di strutturazione e di garanzia siano pari a zero, il prezzo d'emissione delle Obbligazioni con Tasso Massimo risulterebbe così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni con Tasso Massimo):

Componente obbligazionaria pura	98,60%
Componente derivativa implicita	-029% ¹⁷
Commissione di collocamento	1,50%
Commissione di direzione	0,19%
Commissione di garanzia	0,00%
Commissione di strutturazione	0,00%
Oneri Impliciti	0,00%
Prezzo d'emissione	100,00%

Come evidenziato al Fattore di Rischio 2.3.9, il prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri di sottoscrizione/collocamento/altri costi non attribuibili alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse. L'investitore deve tener presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario, subirà una diminuzione immediata in misura pari a tali costi contenuti nel Prezzo di emissione/sottoscrizione delle Obbligazioni.

2.6 Esempificazione dei rendimenti

Le seguenti esemplificazioni ipotizzano che agli interessi ed agli altri proventi delle Obbligazioni, ivi inclusa ogni differenza tra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, sia applicata un'imposta sostitutiva del 20% (si veda il successivo paragrafo 4.14).

Obbligazioni Zero Coupon

Il rendimento delle Obbligazioni Zero Coupon alla data di emissione sarà calcolato sulla base della differenza positiva fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione. Tale valore verrà rapportato al capitale per calcolare secondo la formula della capitalizzazione il rendimento.

Sulla base delle ipotesi formulate al paragrafo 2.5 che precede il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni Zero Coupon sarà pari a: 5,225% (4,261% al netto dell'effetto fiscale attualmente vigente) per le Obbligazioni Zero Coupon non rimborsabili anticipatamente, 5,30% (4,32%) per le Obbligazioni Zero Coupon *callable* e 4,703% (3,829%) per le Obbligazioni Zero Coupon *puttable*.

L'indicazione del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni Zero Coupon di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro

17) Poiché la presenza di un tasso massimo può essere considerata come un'opzione venduta all'Emittente dall'investitore, e fronte della quale il relativo valore dovrebbe quindi essere corrisposto dall'Emittente all'acquirente delle Obbligazioni, ai fini della scomposizione del prezzo d'emissione tale valore è assunto con il segno negativo (in quanto componente ad avere dell'investitore a fronte delle altre componenti del prezzo d'emissione, che sono invece componenti ad avere dell'Emittente).



Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Fisso

Il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Fisso sarà calcolato considerando (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni a Tasso Fisso un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro prezzo d'emissione, la differenza positiva fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, e (ii) le cedole fisse indicate nelle relative Condizioni Definitive.

Sulla base delle ipotesi formulate al paragrafo 2.5 che precede il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Fisso sarà pari a: 5,20% (4,16% al netto dell'effetto fiscale attualmente vigente) per le Obbligazioni a Tasso Fisso non rimborsabili anticipatamente, 5,40% (4,32% al netto) per le Obbligazioni a Tasso Fisso *callable* e 4,75% (3,80% al netto) per le a Tasso Fisso *puttable*.

L'indicazione del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni a Tasso Fisso di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Variabile

Il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarà calcolato considerando (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni a Tasso Variabile un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro prezzo d'emissione, la differenza positiva fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, e (ii) le cedole variabili indicate, o calcolate secondo le modalità definite nelle relative Condizioni Definitive.

L'indicazione del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni a Tasso Variabile di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Si sottolinea che, poiché le Cedole Variabili variano in funzione dell'andamento del Parametro di Indicizzazione, non sarà possibile determinare il tasso di rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile.

Si riportano di seguito le esemplificazioni relative alle modalità di calcolo del rendimento di ipotetiche obbligazioni a tasso variabile aventi le caratteristiche di seguito indicate. Per ogni ipotesi nelle esemplificazioni che seguono si evidenziano i seguenti scenari: (i) negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione, (ii) intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione, (III) positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione.

- ◆ **Ipotesi 1** – Obbligazione a Tasso Variabile non rimborsabile anticipatamente.
- ◆ **Ipotesi 2** – Obbligazione a Tasso Variabile *callable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'emittente).
- ◆ **Ipotesi 3** – Obbligazione a Tasso Variabile *puttable* (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'obbligazionista).



Ipotesi 1

Obbligazione a Tasso Variabile non rimborsabile anticipatamente	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,75% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di Rimborso anticipato:	Non prevista

Scenario negativo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che abbia un andamento negativo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di -0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,30% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,43% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,88	18,30
30/09/2012	1,65%	2,75%	4,40%			4,40%	22,37	17,89
31/03/2013	1,55%	2,75%	4,30%			4,30%	21,74	17,39
30/09/2013	1,45%	2,75%	4,20%			4,20%	21,35	17,08
31/03/2014	1,35%	2,75%	4,10%			4,10%	20,73	16,58
30/09/2014	1,25%	2,75%	4,00%			4,00%	20,33	16,27
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,30%	3,43%

Scenario intermedio

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari



al 4,55% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,63% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,88	18,30
30/09/2012	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,88	18,30
31/03/2013	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,75	18,20
30/09/2013	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,88	18,30
31/03/2014	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,75	18,20
30/09/2014	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,88	18,30
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,55%	3,63%

Scenario positivo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che abbia un andamento positivo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di +0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,80% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,83% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,75%	4,50%			4,50%	22,88	18,30
30/09/2012	1,85%	2,75%	4,60%			4,60%	23,38	18,71
31/03/2013	1,95%	2,75%	4,70%			4,70%	23,76	19,01
30/09/2013	2,05%	2,75%	4,80%			4,80%	24,40	19,52
31/03/2014	2,15%	2,75%	4,90%			4,90%	24,77	19,82
30/09/2014	2,25%	2,75%	5,00%			5,00%	25,42	20,33
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,80%	3,83%



Ipotesi 2

Obbligazione a Tasso Variabile <i>callable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'emittente)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2016
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	3,00% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'Emittente ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) alla pari (100% del Valore Nominale Unitario)

Scenario negativo

Si ipotizzi che venga esercitata l'opzione di Rimborso Anticipato e che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che abbia un andamento negativo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di -0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,65% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,71% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento	Tasso Euribor	Margine	Tasso d'interesse	Tasso	Tasso	Tasso	Cedola lorda	Cedola netta
cedole	6 mesi p.a.		variabile	Minimo	Massimo	applicato	unitaria (Euro)	unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	3,00%	4,75%			4,75%	24,15	19,32
30/09/2012	1,65%	3,00%	4,65%			4,65%	23,64	18,91
31/03/2013	1,55%	3,00%	4,55%			4,55%	23,00	18,40
30/09/2013	1,45%	3,00%	4,45%			4,45%	22,62	18,10
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,65%	3,71%

Scenario intermedio

Si ipotizzi che venga esercitata l'opzione di Rimborso Anticipato e che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,81% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,84% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).



Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	3,00%	4,75%			4,75%	24,15	19,32
30/09/2012	1,75%	3,00%	4,75%			4,75%	24,15	19,32
31/03/2013	1,75%	3,00%	4,75%			4,75%	24,01	19,21
30/09/2013	1,75%	3,00%	4,75%			4,75%	24,15	19,32
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,81%	3,84%

Scenario positivo

Si ipotizzi che venga esercitata l'opzione di Rimborso Anticipato e che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che abbia un andamento positivo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di +0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,96% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,96% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	3,00%	4,75%			4,75%	24,15	19,32
30/09/2012	1,85%	3,00%	4,85%			4,85%	24,65	19,72
31/03/2013	1,95%	3,00%	4,95%			4,95%	25,03	20,02
30/09/2013	2,05%	3,00%	5,05%			5,05%	25,67	20,54
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,96%	3,96%



Ipotesi 3

Obbligazione a Tasso Variabile <i>puttable</i> (con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'obbligazionista)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,50% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Prevista a favore dell'obbligazionista ed esercitabile alla fine del secondo anno (30 settembre 2013) alla pari (100% del Valore Nominale Unitario)

Scenario negativo

Si ipotizzi che venga esercitata l'opzione di Rimborso Anticipato e che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che abbia un andamento negativo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di -0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,14% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,31% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento	Tasso Euribor	Margine	Tasso d'interesse	Tasso	Tasso	Tasso	Cedola lorda	Cedola netta
cedole	6 mesi p.a.		variabile	Minimo	Massimo	applicato	unitaria (Euro)	unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,50%	4,25%			4,25%	21,60	17,28
30/09/2012	1,65%	2,50%	4,15%			4,15%	21,10	16,88
31/03/2013	1,55%	2,50%	4,05%			4,05%	20,48	16,38
30/09/2013	1,45%	2,50%	3,95%			3,95%	20,08	16,06
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,14%	3,31%

Scenario intermedio

Si ipotizzi che venga esercitata l'opzione di Rimborso Anticipato e che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,29% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,43% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).



Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,50%	4,25%			4,25%	21,60	17,28
30/09/2012	1,75%	2,50%	4,25%			4,25%	21,60	17,28
31/03/2013	1,75%	2,50%	4,25%			4,25%	21,49	17,19
30/09/2013	1,75%	2,50%	4,25%			4,25%	21,60	17,28
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,29%	3,43%

Scenario positivo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che abbia un andamento positivo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di +0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile sarebbe pari al 4,45% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,55% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,50%	4,25%			4,25%	21,60	17,28
30/09/2012	1,85%	2,50%	4,35%			4,35%	22,11	17,69
31/03/2013	1,95%	2,50%	4,45%			4,45%	22,50	18,00
30/09/2013	2,05%	2,50%	4,55%			4,55%	23,13	18,50
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,45%	3,55%

Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)

Il rendimento delle Obbligazioni con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) sarà calcolato considerando (i) laddove le relative Condizioni Definitive specifichino per le Obbligazioni con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) un prezzo di rimborso superiore rispetto al loro prezzo d'emissione, l'eventuale differenza fra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, e (ii) le cedole variabili indicate, o calcolate secondo le modalità determinate, nelle relative Condizioni Definitive.

L'indicazione del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) di volta in volta emesse ai sensi del Programma (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo, sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.



Si sottolinea che, poiché le Cedole Variabili variano in funzione dell'andamento del Parametro di Indicizzazione, non sarà possibile determinare il tasso di rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*).

Si riportano di seguito le esemplificazioni relative alle modalità di calcolo del rendimento di ipotetiche obbligazioni a tasso variabile aventi le caratteristiche di seguito indicate. Per ogni ipotesi nelle esemplificazioni che seguono si evidenziano i seguenti scenari: (i) negativo, di variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione, (ii) intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione, (III) positivo, di variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione.

- ◆ **Ipotesi 1** – Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Massimo (*cap*) e Tasso Minimo (*floor*).
- ◆ **Ipotesi 2** – Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*).
- ◆ **Ipotesi 3** – Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Massimo (*cap*).

Ipotesi 1

Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo (<i>floor</i>) e Tasso Massimo (<i>cap</i>)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione):	2,50% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Non prevista
Tasso Massimo:	5,00% p.a.
Tasso Minimo:	3,00% p.a.



Scenario negativo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari alla data di emissione a 1,75% p.a. e che abbia un andamento negativo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di -0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e Tasso Massimo (*cap*) sarebbe pari al 4,11% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari 3,28% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,60	17,28
30/09/2012	1,65%	2,50%	4,15%	3,00%	5,00%	4,15%	21,10	16,88
31/03/2013	1,55%	2,50%	4,05%	3,00%	5,00%	4,05%	20,48	16,38
30/09/2013	1,45%	2,50%	3,95%	3,00%	5,00%	3,95%	20,08	16,06
31/03/2014	1,35%	2,50%	3,85%	3,00%	5,00%	3,85%	19,46	15,57
30/09/2014	1,25%	2,50%	3,75%	3,00%	5,00%	3,75%	19,06	15,25
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,11%	3,28%

Scenario intermedio

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento costante per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e Tasso Massimo (*cap*) sarebbe pari al 4,36% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,48% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,60	17,28
30/09/2012	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,60	17,28
31/03/2013	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,49	17,19
30/09/2013	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,60	17,28
31/03/2014	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,49	17,19
30/09/2014	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,60	17,28
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,36%	3,48%



Scenario positivo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento positivo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di +0,20% ogni semestre. In tale ipotesi verrebbero corrisposte quattro Cedole Variabili ciascuna pari all'Euribor 6 mesi maggiorato del 2,50% (rispettivamente 4,25%, 4,45%, 4,65% e 4,85% del Valore Nominale Unitario su base annua) e alla fine del quinto e sesto semestre due Cedole Variabili pari al Tasso Massimo del 5,00% del Valore Nominale Unitario su base annuale calcolate come $[\min(5,00\%; \text{Euribor } 6m+2,50\%)]$. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e Tasso Massimo (*cap*) sarebbe pari al 4,82% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,84% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento	Tasso Euribor	Margine	Tasso d'interesse	Tasso	Tasso	Tasso	Cedola lorda	Cedola netta
cedole	6 mesi p.a.		variabile	Minimo	Massimo	applicato	unitaria (Euro)	unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,50%	4,25%	3,00%	5,00%	4,25%	21,60	17,28
30/09/2012	1,95%	2,50%	4,45%	3,00%	5,00%	4,45%	22,62	18,10
31/03/2013	2,15%	2,50%	4,65%	3,00%	5,00%	4,65%	23,51	18,81
30/09/2013	2,35%	2,50%	4,85%	3,00%	5,00%	4,85%	24,65	19,72
31/03/2014	2,55%	2,50%	5,05%	3,00%	5,00%	5,00%	25,28	20,22
30/09/2014	2,75%	2,50%	5,25%	3,00%	5,00%	5,00%	25,42	20,33
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,82%	3,84%

Ipotesi 2

Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo (<i>floor</i>)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,20% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Non prevista
Tasso Minimo:	2,50%



Scenario negativo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento negativo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di -0,30% ogni semestre. In tale ipotesi verrebbero corrisposte cinque Cedole Variabili ciascuna pari al Tasso Euribor 6 mesi maggiorato del 2,20% e successivamente una Cedola Variabile pari al Tasso Minimo del 2,50% del Valore Nominale Unitario su base annuale calcolate come $[\max(2,50\%; \text{Euribor } 6m + 2,20\%)]$. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) sarebbe pari al 3,30% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 2,63% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margin e	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	20,08	16,06
30/09/2012	1,45%	2,20%	3,65%	2,50%		3,65%	18,55	14,84
31/03/2013	1,15%	2,20%	3,35%	2,50%		3,35%	16,94	13,55
30/09/2013	0,85%	2,20%	3,05%	2,50%		3,05%	15,50	12,40
31/03/2014	0,55%	2,20%	2,75%	2,50%		2,75%	13,90	11,12
30/09/2014	0,25%	2,20%	2,45%	2,50%		2,50%	12,71	10,17
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							3,30%	2,63%

Scenario intermedio

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento costante per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) sarebbe pari al 4,05% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,23% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	20,08	16,06
30/09/2012	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	20,08	16,06
31/03/2013	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	19,97	15,98
30/09/2013	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	20,08	16,06
31/03/2014	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	19,97	15,98
30/09/2014	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	20,08	16,06
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,05%	3,23%



Scenario positivo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento positivo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di +0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) sarebbe pari al 4,30% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,43% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,20%	3,95%	2,50%		3,95%	20,08	16,06
30/09/2012	1,85%	2,20%	4,05%	2,50%		4,05%	20,59	16,47
31/03/2013	1,95%	2,20%	4,15%	2,50%		4,15%	20,98	16,78
30/09/2013	2,05%	2,20%	4,25%	2,50%		4,25%	21,60	17,28
31/03/2014	2,15%	2,20%	4,35%	2,50%		4,35%	21,99	17,59
30/09/2014	2,25%	2,20%	4,45%	2,50%		4,45%	22,62	18,10
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,30%	3,43%

Ipotesi 3

Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Massimo (<i>cap</i>)	
Data emissione:	30 settembre 2011
Data godimento:	30 settembre 2014
Data scadenza:	30 settembre 2011
Durata:	3 anni
Valore Nominale Unitario:	Euro 1.000
Prezzo di emissione:	100% del Valore Nominale Unitario
Cedole variabili lorde e parametro di indicizzazione:	semestrali posticipate calcolate al tasso Euribor 6 mesi (base 360), rilevato il secondo giorno lavorativo antecedente il godimento della cedola
Margine (<i>Spread</i> su parametro di indicizzazione)	2,80% p.a.
Rimborso:	100% del Valore Nominale Unitario
Facoltà di rimborso anticipato:	Non prevista
Tasso Massimo:	6,00% p.a.



Scenario negativo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento negativo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di -0,10% ogni semestre. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Massimo (*cap*) sarebbe pari al 4,42% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,53% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,13	18,50
30/09/2012	1,65%	2,80%	4,45%		6,00%	4,45%	22,62	18,10
31/03/2013	1,55%	2,80%	4,35%		6,00%	4,35%	21,99	17,59
30/09/2013	1,45%	2,80%	4,25%		6,00%	4,25%	21,60	17,28
31/03/2014	1,35%	2,80%	4,15%		6,00%	4,15%	20,98	16,78
30/09/2014	1,25%	2,80%	4,05%		6,00%	4,05%	20,59	16,47
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,42%	3,53%

Scenario intermedio

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento costante per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Massimo (*cap*) sarebbe pari al 4,67% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 3,73% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,13	18,50
30/09/2012	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,13	18,50
31/03/2013	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,00	18,40
30/09/2013	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,13	18,50
31/03/2014	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,00	18,40
30/09/2014	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,13	18,50
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							4,67%	3,73%



Scenario positivo

Si ipotizzi che il Parametro di Indicizzazione (tasso Euribor 6 mesi) sia pari inizialmente a 1,75% p.a. e che abbia un andamento positivo per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, in ragione di +0,40% ogni semestre. In tale ipotesi verrebbero corrisposte alla fine del primo, secondo, terzo e quarto semestre quattro Cedole Variabili ciascuna pari all'Euribor 6 mesi maggiorato del 2,80% (pari rispettivamente a 4,55%, 4,95%, 5,35%, 5,75%) e alla fine del quinto e sesto semestre due Cedole Variabili pari al Tasso Massimo del 6,00% del Valore Nominale Unitario su base annuale calcolate come [min (6,00%; Euribor 6m+2,80%)]. In tale ipotesi, il rendimento effettivo annuo lordo delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Massimo (*cap*) sarebbe pari al 5,56% ed il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari al 4,44% (nell'ipotesi di aliquota fiscale del 20,00%).

Data pagamento cedole	Tasso Euribor 6 mesi p.a.	Margine	Tasso d'interesse variabile	Tasso Minimo	Tasso Massimo	Tasso applicato	Cedola lorda unitaria (Euro)	Cedola netta unitaria (Euro)
31/03/2012	1,75%	2,80%	4,55%		6,00%	4,55%	23,13	18,50
30/09/2012	2,15%	2,80%	4,95%		6,00%	4,95%	25,16	20,13
31/03/2013	2,55%	2,80%	5,35%		6,00%	5,35%	27,05	21,64
30/09/2013	2,95%	2,80%	5,75%		6,00%	5,75%	29,23	23,38
31/03/2014	3,35%	2,80%	6,15%		6,00%	6,00%	30,33	24,27
30/09/2014	3,75%	2,80%	6,55%		6,00%	6,00%	30,50	24,40
Rendimento effettivo annuo (lordo/netto)							5,56%	4,44%

* * *

Evoluzione del tasso di cambio (esempio)

Nel caso di Obbligazioni emesse in una valuta diversa dall'Euro, tale investimento sarà soggetto, come tutti gli investimenti in valuta, al rischio di variazione dei rapporti di cambio intercorrenti tra le diverse valute.

A fini meramente esemplificativi, si rappresenta nella seguente tabella il confronto a diverse date tra il valore delle principali valute estere e l'Euro:

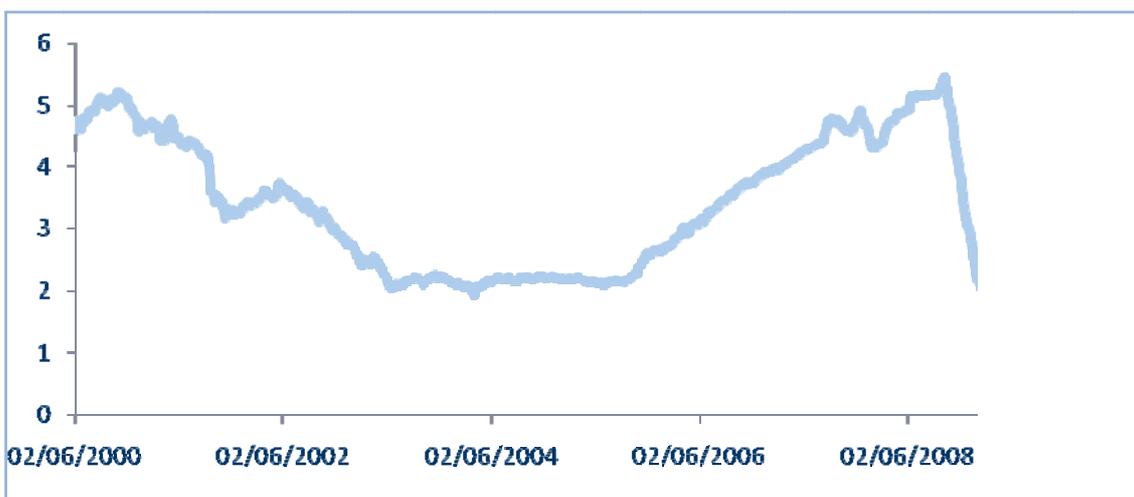
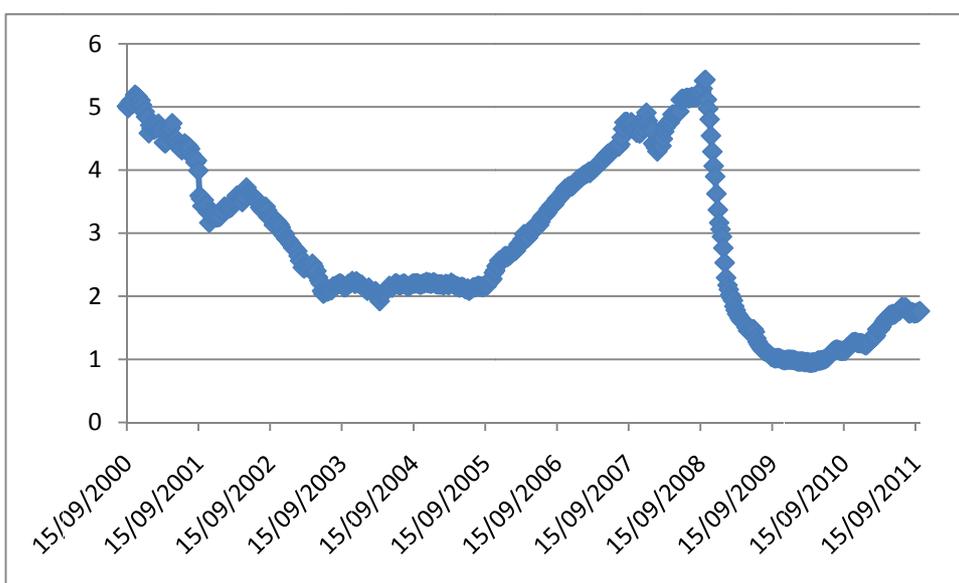
Data di Riferimento/ Valore rispetto ad 1 Euro	Dollaro USA	Sterlina UK	Yen Japan
30 settembre 2011	1,3387	0,8590	103,12
30 settembre 2010	1,3634	0,8676	113,88
30 settembre 2006	1,2674	0,6770	149,79



Quindi, ad esempio, nel caso di un prestito di durata 5 anni, con prezzo di emissione pari a 100% e che rimborsa alla pari, emesso in dollari USA il 30 settembre 2006, un investimento di 1000 dollari USA avrebbe avuto un controvalore in Euro pari a 789,02 Euro. Alla scadenza del prestito (il 1 giugno 2010), l'investitore avrebbe ricevuto il rimborso in linea capitale (quindi esclusi gli interessi maturati) di 1.000 dollari USA con un controvalore in Euro pari a 746,99 Euro.

Evoluzione storica del parametro di indicizzazione (esempio)

Euribor 6 mesi





2.7 Comparazione con titoli a basso rischio emittente

Obbligazioni Zero Coupon

Un confronto fra il rendimento delle Obbligazioni Zero Coupon di volta in volta emesse ai sensi del Programma ed il rendimento di uno strumento finanziario avente caratteristiche confrontabili ma considerato a basso rischio emittente (tipicamente titoli di stato italiano quali Certificati del Tesoro Zero Coupon ovvero Buoni Poliennali del Tesoro di similare scadenza) sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Si effettua a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento delle Obbligazioni Zero Coupon aventi le caratteristiche ipotizzate nel precedente paragrafo 2.6 e un titolo di stato italiano pluriennale (Buoni Poliennali del Tesoro con vita residua similare alla durata delle Obbligazioni Zero Coupon). Si precisa che i rendimenti del Buoni Poliennali del Tesoro sono calcolati alla data del 30 settembre 2011 sulla base del prezzo ufficiale di borsa, mentre i rendimenti delle Obbligazioni Zero Coupon sono calcolati alla data di emissione sulla base del prezzo d'emissione e del prezzo di rimborso. I rendimenti netti sono calcolati al netto dell'imposta sostitutiva del 20,00% per i Buoni Poliennali del Tesoro e del 20,00% per le Obbligazioni Mediobanca.

Ipotesi 1 - Obbligazione Zero Coupon non rimborsabile anticipatamente

	BTP 4,75% IT0004761950	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	15/09/2016	30/09/2016
Rendimento effettivo annuo (lordo)	5,20%	5,225%
Rendimento effettivo annuo netto	4,51%	4,261%

Ipotesi 2 - Obbligazione Zero Coupon rimborsabile anticipatamente (*callable*)

	BTP 2,25% IT0004653108	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/11/2013	30/09/2016, previsto il rimborso anticipato alla fine del secondo anno (30/09/2013)
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,33%	5,30%
Rendimento effettivo annuo netto	4,02%	4,32%

Ipotesi 3 - Obbligazione Zero Coupon rimborsabile anticipatamente (*puttable*)

	BTP 2,25% IT0004653108	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/11/2013	30/09/2016, previsto il rimborso anticipato alla fine del secondo anno (30/09/2013)
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,33%	4,703%
Rendimento effettivo annuo netto	4,02%	3,829%



Obbligazioni a Tasso Fisso

Un confronto fra il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Fisso di volta in volta emesse ai sensi del Programma ed il rendimento di uno strumento finanziario avente caratteristiche confrontabili ma considerato a basso rischio emittente (tipicamente titoli di stato italiano quali Certificati del Tesoro Zero Coupon ovvero Buoni Poliennali del Tesoro di similare scadenza) sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Si effettua a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Fisso aventi le caratteristiche ipotizzate nel precedente paragrafo 2.6 e un titolo di stato italiano pluriennale (Buoni Poliennali del Tesoro con vita residua similare alla durata delle Obbligazioni a Tasso Fisso). Si precisa che i rendimenti del Buoni Poliennali del Tesoro sono calcolati alla data del 30 settembre 2011 sulla base del prezzo ufficiale di borsa, mentre i rendimenti delle Obbligazioni a Tasso Fisso sono calcolati alla data di emissione sulla base del prezzo d'emissione e del prezzo di rimborso. I rendimenti netti sono calcolati al netto dell'imposta sostitutiva del 20,00% per i Buoni Poliennali del Tesoro e del 20,00% per le Obbligazioni Mediobanca.

Ipotesi 1 - Obbligazione a Tasso Fisso non rimborsabile anticipatamente

	BTP 4,75% IT0004761950	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	15/09/2016	30/09/2016
Rendimento effettivo annuo (lordo)	5,20%	5,20%
Rendimento effettivo annuo netto	4,51%	4,16%

Ipotesi 2 - Obbligazione a Tasso Fisso rimborsabile anticipatamente (*callable*)

	BTP 2,25% IT0004653108	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/11/2013	30/09/2016, previsto il rimborso anticipato alla fine del secondo anno (30/09/2013)
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,33%	5,40%
Rendimento effettivo annuo netto	4,02%	4,32%

Ipotesi 3 - Obbligazione a Tasso Fisso rimborsabile anticipatamente (*puttable*)

	BTP 2,25% IT0004653108	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/11/2013	30/09/2016, previsto il rimborso anticipato alla fine del secondo anno (30/09/2013)
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,33%	4,75%
Rendimento effettivo annuo netto	4,02%	3,80%



Obbligazioni a Tasso Variabile

Un confronto fra il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile di volta in volta emesse ai sensi del Programma ed il rendimento di uno strumento finanziario avente caratteristiche confrontabili ma considerato a basso rischio emittente tipicamente titolo di stato italiano quale Certificato di Credito del Tesoro di simile scadenza) sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Si effettua a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile a tasso variabile aventi le caratteristiche ipotizzate nel precedente paragrafo 2.6 ed un titolo di stato italiano pluriennale (Certificato di Credito del Tesoro con vita residua simile alla durata delle Obbligazioni). Si precisa che i rendimenti del Certificato di Credito del Tesoro sono calcolati alla data del 30 settembre 2011 sulla base del suo prezzo ufficiale di borsa mentre i rendimenti delle Obbligazioni sono calcolati alla data di emissione sulla base del prezzo d'emissione, del prezzo di rimborso e delle cedole annuali e nell'ipotesi di scenario intermedio così come descritto nel paragrafo 2.8. I rendimenti netti sono calcolati al netto dell'imposta sostitutiva del 20,00% per i Certificati di Credito del Tesoro e del 20,00% per le Obbligazioni Mediobanca.

Ipotesi 1 - Obbligazione a Tasso Variabile non rimborsabile anticipatamente

	CCT IT0004321813	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/12/2014	30/09/2014
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,72%	4,55%
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,46%	3,63%

Ipotesi 2 - Obbligazione a Tasso Variabile rimborsabile anticipatamente (*callable*)

	CCT IT0004101447	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/07/2013	30/09/2014, previsto il rimborso anticipato alla fine del secondo anno (30/09/2013)
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,480%	4,81%
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,19%	3,84%

Ipotesi 3 - Obbligazione a Tasso Variabile rimborsabile anticipatamente (*puttable*)

	CCT IT0004101447	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/07/2013	30/09/2014, previsto il rimborso anticipato alla fine del secondo anno (30/09/2013)
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,48%	4,29%
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,19%	3,43%



Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*)

Un confronto fra il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) di volta in volta emesse ai sensi del Programma ed il rendimento di uno strumento finanziario avente caratteristiche confrontabili ma considerato a basso rischio emittente (tipicamente titolo di stato italiano quale Certificato di Credito del Tesoro di similare scadenza) sarà contenuto nelle relative Condizioni Definitive.

Si effettua a mero titolo esemplificativo una comparazione tra il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) aventi le caratteristiche ipotizzate nel precedente paragrafo 2.6 ed un titolo di stato italiano pluriennale (Certificato di Credito del Tesoro con vita residua similare alla durata delle Obbligazioni). Si precisa che i rendimenti del Certificato di Credito del Tesoro sono calcolati alla data del 30 settembre 2011 sulla base del suo prezzo ufficiale di borsa mentre i rendimenti delle Obbligazioni sono calcolati alla data di emissione sulla base del prezzo d'emissione e nell'ipotesi di scenario intermedio così come descritto nel paragrafo 2.8, del prezzo di rimborso e delle cedole annuali. I rendimenti netti sono calcolati al netto dell'imposta sostitutiva del 20,00% per i Certificati di Credito del Tesoro e del 20,00% per le Obbligazioni Mediobanca.

Ipotesi 1 - Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e Tasso Massimo (*cap*)

	CCT IT0004321813	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/12/2014	30/09/2014
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,72%	4,36%
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,46%	3,48%

Ipotesi 2 - Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*)

	CCT IT0004321813	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/12/2014	30/09/2014,
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,72%	4,05%
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,46%	3,23%



Ipotesi 3 - Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Massimo (*cap*)

	CCT IT0004321813	Obbligazioni Mediobanca
Scadenza	01/12/2014	30/09/2014,
Rendimento effettivo annuo (lordo)	4,72%	4,67%
Rendimento effettivo annuo (netto)	4,46%	3,73%



3. Informazioni fondamentali

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione e/o all'offerta

Mediobanca, in conformità a quanto previsto dallo Statuto, emette obbligazioni per la raccolta di fondi per l'esercizio della propria attività creditizia.

In relazione ai Programmi di emissione e di offerta di obbligazioni denominati "*Mediobanca Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*", "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista*" e "*Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)*", potrebbe per alcune emissioni ricoprire anche il ruolo di Responsabile del Collocamento.

Gli intermediari che agiscono in qualità di incaricati del collocamento percepiscono commissioni in relazione al servizio svolto per l'emittente, il che implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interesse.

L'Emittente potrebbe infine operare quale market maker delle Obbligazioni e la coincidenza fra Emittente e market maker potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Il ricavato netto delle emissioni sarà finalizzato all'esercizio dell'attività creditizia di Mediobanca.

In occasione dell'emissione di Obbligazioni a valere sui Programmi, l'Emittente provvederà a dare indicazione nelle relative Condizioni Definitive dell'importo dei relativi proventi netti e delle commissioni di collocamento, di strutturazione e di eventuale garanzia da riconoscersi ai soggetti incaricati del collocamento, nonché delle commissioni da riconoscersi al Responsabile/i del Collocamento (ove diverso dall'Emittente).



4. Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da emettere

I Prestiti e le relative Obbligazioni che l'Emittente emetterà, di volta in volta, nell'ambito dei Programmi, saranno disciplinati dalla presente Nota Informativa che, in occasione di ciascun singolo Prestito, sarà integrata dalle Condizioni Definitive del medesimo Prestito Obbligazionario.

4.1 Denominazione e natura dei titoli

La presente Nota Informativa è relativa alla sollecitazione ed alla eventuale quotazione da parte di Mediobanca delle Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista, delle Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista, delle Obbligazioni a Tasso Variabile, con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista e delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*).

Il rendimento a scadenza delle Obbligazioni Zero Coupon calcolato alla data di emissione sarà pari al tasso di interesse che uguaglierà il prezzo di emissione e il valore attuale del prezzo di rimborso delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso permettono all'investitore di percepire un tasso d'interesse fisso nella misura indicata nelle Condizioni Definitive. Il tasso d'interesse fisso è uguale e costante per l'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Fisso. Gli interessi fissi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile e le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) saranno fruttifere di interessi ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto aumentato o ridotto di un margine (*spread*), che resterà costante per tutta la durata del prestito o potrà variare secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Tali interessi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni a Tasso Variabile e le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) cessano di essere fruttifere dalla data indicata nelle Condizioni Definitive e comunque dalla data di rimborso anticipato laddove prevista (sicché gli interessi che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposti).

Le Obbligazioni emesse sono obbligazioni ordinarie.

Per ciascun Prestito l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive, fra l'altro:

- ◆ l'importo nominale massimo di ciascun Prestito offerto in sottoscrizione e conseguentemente il numero massimo di Obbligazioni oggetto d'offerta. L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta del relativo Prestito, aumentare l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità di cui al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2;
- ◆ se si riserva la facoltà di emettere una o più tranches successive alla prima e le relative modalità;
- ◆ il valore nominale unitario (il "Valore Nominale Unitario") delle Obbligazioni oggetto d'offerta. Il Valore Nominale Unitario non potrà essere inferiore ad Euro 1.000 ovvero, laddove le Obbligazioni siano espresse in una valuta diversa dall'Euro, al controvalore di Euro 1.000 calcolato secondo il tasso di cambio indicato nelle relative Condizioni



Definitive. Le Obbligazioni rappresentative del medesimo Prestito saranno tutte di pari Valore Nominale Unitario;

- ◆ il prezzo d'emissione, quale percentuale del loro Valore Nominale Unitario. Il prezzo di emissione potrebbe coincidere con il prezzo di offerta delle Obbligazioni;
- ◆ la denominazione del Prestito ed il codice ISIN (International Security Identification Number) delle relative Obbligazioni;
- ◆ (per le Obbligazioni a Tasso Fisso) il tasso di interesse fisso e la relativa periodicità;
- ◆ (per le Obbligazioni a Tasso Variabile e le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)) per ciascun periodo di interessi variabili il Parametro di Indicizzazione al quale sarà indicizzato il Tasso d'Interesse, l'eventuale margine (spread costante per tutta la durata del prestito o variabile durante la medesima) e le date di pagamento delle Cedole Variabili;
- ◆ (per le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)): la presenza di un tasso minimo e/o tasso massimo;
- ◆ l'indicazione, alla data di emissione, del rendimento annuo effettivo delle relative Obbligazioni (sia al lordo che al netto dell'aliquota fiscale vigente alla loro Data d'Emissione), unitamente ad una descrizione delle relative modalità di calcolo;
- ◆ la data di scadenza e la modalità di rimborso delle Obbligazioni che sarà in un'unica soluzione alla data di scadenza, salvo il caso in cui sia prevista una facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista;
- ◆ l'eventuale presenza di una facoltà di rimborso anticipato in capo all'Emittente e/o ai possessori delle Obbligazioni, e l'importo che sarà corrisposto in ipotesi di rimborso anticipato;
- ◆ la scomposizione del prezzo d'emissione delle Obbligazioni fra componente obbligazionaria pura, eventuale componente derivativa implicita (ove le Obbligazioni siano anticipatamente rimborsabili ad opzione dell'Emittente e/o degli obbligazionisti oppure in presenza di un tasso minimo e/o massimo) ed eventuali commissioni implicite riconosciute dall'Emittente. Le Condizioni Definitive indicheranno inoltre per la componente obbligazionaria e derivativa implicita tipologia e metodo di calcolo del loro valore;
- ◆ una comparazione fra il rendimento delle relative Obbligazioni ed il rendimento di un altro strumento finanziario di un emittente considerato a basso rischio, tipicamente un titolo di stato italiano di durata pluriennale (Certificato di Credito del Tesoro, Certificato del Tesoro Zero Coupon ovvero Buono Poliennale del Tesoro di simile scadenza).

4.2 Legislazione applicabile e foro competente

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Per qualsiasi controversia connessa con le Obbligazioni o il Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano, fatta salva la normativa speciale eventualmente applicabile.



4.3 Titolarità e regime di circolazione

Le Obbligazioni saranno emesse al portatore ed accentrate presso Monte Titoli S.p.A. ("Monte Titoli") in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83 *bis* del TUF e del provvedimento congiunto Consob e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 (come successivamente modificati ed integrati). Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale di titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'art. 85-*quinquies* del TUF.

4.4 Valuta di emissione

Le Obbligazioni saranno emesse e denominate in Euro ovvero nella valuta diversa dall'Euro specificata nelle relative Condizioni Definitive, purché si tratti di valuta avente corso legale in uno Stato OCSE, liberamente trasferibile e convertibile contro Euro (la "Valuta di Denominazione").

Nel caso di emissioni di Obbligazioni in una valuta diversa dall'Euro l'investitore deve tenere presente che l'acquisto di tale tipologia di titoli presenta, oltre alla rischiosità connessa alle Obbligazioni stesse, anche un rischio di cambio autonomo in ragione delle possibili variazioni dei tassi di cambio della valuta di denominazione rispetto all'Euro.

4.5 Ranking degli strumenti finanziari offerti

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e, con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso, alle Obbligazioni a Tasso Variabile e alle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*), il pagamento delle cedole, non sono assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie finalizzate al buon esito dei Prestiti Obbligazionari.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (vale a dire non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

Ne consegue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le Obbligazioni non godono di garanzia statale.



4.6 Diritti e vantaggi connessi agli strumenti finanziari; modalità, termini e condizioni di concessione di tali vantaggi e relative modalità di calcolo

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per gli strumenti finanziari della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto al rimborso alle scadenze contrattualmente convenute:

- ◆ del capitale nonché degli interessi (impliciti) maturati – *per le Obbligazioni Zero Coupon*;
- ◆ del capitale nonché delle Cedole Fisse – per le Obbligazioni a Tasso Fisso e delle Cedole Variabili – per le Obbligazioni a Tasso Variabile e per le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*).

Non sono previsti oneri, condizioni o gravami di qualsiasi natura che possano incidere sui diritti dei portatori delle Obbligazioni.

Non esistono ulteriori diritti connessi alle Obbligazioni, salvo quanto prima precisato. In particolare, non è prevista la conversione delle Obbligazioni in altri titoli.

Il pagamento dell'importo dovuto a titolo di rimborso del capitale e degli interessi (anche ad esito di rimborso anticipato) delle Obbligazioni avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari finanziari autorizzati aderenti alla Monte Titoli.

4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli interessi da pagare

4.7.1 *Interessi*

Obbligazioni Zero Coupon

Le Obbligazioni Zero Coupon, in quanto obbligazioni senza cedole, non prevedono la corresponsione periodica di interessi espliciti (cedole).

L'interesse implicito maturato sulle Obbligazioni Zero Coupon sarà rappresentato dalla differenza fra il prezzo di rimborso a scadenza ed il prezzo di emissione delle Obbligazioni, entrambi come indicato nelle relative Condizioni Definitive e servirà come base di calcolo per determinare il rendimento effettivo a scadenza.

La data a partire dalla quale le Obbligazioni sono fruttifere di interessi (la "Data di Godimento") è indicata nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere dalla data indicata nelle relative Condizioni Definitive e comunque dalla data di rimborso anticipato (sicché gli interessi che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposti).

Obbligazioni a Tasso Fisso

Le Obbligazioni a Tasso Fisso saranno fruttifere di interessi fissi al tasso lordo indicato per ciascun periodo di interesse nelle Condizioni Definitive. Tali interessi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive. Il tasso d'interesse fisso è uguale e costante per l'intera durata delle Obbligazioni.

Ciascuna cedola fissa (la "Cedola Fissa") sarà corrisposta in via posticipata alla data di pagamento di tale Cedola Fissa quale indicata nelle Condizioni Definitive (la "Data di Pagamento Interessi Fissi" e tali date di pagamento collettivamente le "Date di Pagamento Interessi Fissi"). Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Data di Scadenza delle Obbligazioni



può coincidere con la (od, in ipotesi di pluralità di tali date, con una) Data di Pagamento Interessi Fissi.

L'importo di ciascuna Cedola Fissa per ogni Obbligazione a Tasso Fisso di Valore Nominale Unitario sarà pari, al lordo di ogni tassa od imposta, al prodotto (arrotondato per eccesso al centesimo di Euro superiore) fra (A) il Valore Nominale Unitario e (B) il Tasso di Interesse Fisso indicato per il relativo Periodo di Interessi Fissi nelle Condizioni Definitive e (C) la Convenzione di Calcolo Interessi Fissi indicata per il relativo Periodo di Interessi Fissi nelle Condizioni Definitive, salvo che l'importo delle Cedole Fisse non sia già determinato nelle Condizioni Definitive.

La data a partire dalla quale le Obbligazioni a Tasso Fisso sono fruttifere di interessi (la "Data di Godimento") è indicata nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni a Tasso Fisso cessano di essere fruttifere dalla data indicata nelle relative Condizioni Definitive e comunque dalla data di rimborso anticipato (sicché le cedole che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposte).

Qualora la Data di Pagamento Interessi Fissi dovesse cadere in un giorno che non sia un giorno lavorativo bancario (come definito nelle Condizioni Definitive) (i) la stessa sarà posposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni a Tasso Fisso (Following Business Day Convention/Unadjusted), (ii) la stessa sarà posposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo quello previsto per il pagamento degli interessi se tale giorno cade ancora nel mese di riferimento; in caso contrario, il pagamento degli interessi verrà effettuato l'ultimo giorno lavorativo disponibile nel mese di riferimento, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni a Tasso Fisso e nel caso di pagamento in una data antecedente la Data di Pagamento Interessi Fissi il Periodo di Interessi Fissi resta invariato (Modified Following Business Day Convention/Unadjusted). Il pagamento delle Cedole Fisse avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari finanziari autorizzati aderenti alla Monte Titoli.

Ai fini di quanto precede, i seguenti termini hanno il significato di seguito descritto:

"Convenzione di Calcolo Interessi Fissi" sta ad indicare, con riferimento ad una Cedola Fissa, il rapporto fra (i) il numero di giorni di calendario compresi nel relativo Periodo di Interessi Fissi e (ii) 365 (o 366 in caso di anno bisestile); oppure la diversa convenzione di calcolo degli interessi fissi come indicata nelle Condizioni Definitive.

"Periodo di Interessi Fissi" sta ad indicare, con riferimento ad una Cedola Fissa, il periodo intercorrente fra la precedente Data di Pagamento Interessi Fissi (ovvero, in assenza, la Data di Godimento) e la Data di Pagamento Interessi Fissi relativa a tale Cedola Fissa. Ai fini del computo dei giorni di calendario compresi in un Periodo di Interessi Fissi, la data iniziale sarà inclusa nel computo, mentre la data finale sarà esclusa.

"Tasso di Interesse Fisso" sta ad indicare, per ciascuna Cedola Fissa ed il relativo Periodo di Interessi Fissi, il tasso d'interesse fisso lordo annuo indicato nelle Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Variabile

Le Obbligazioni a Tasso Variabile saranno fruttifere di interessi ad un tasso variabile legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto, eventualmente aumentato o ridotto di un margine (*spread*) che sarà costante per tutta la durata del prestito o potrà variare, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Tali interessi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna cedola variabile (la "Cedola Variabile") sarà corrisposta in via posticipata alla data di pagamento di tale Cedola Variabile quale indicata nelle Condizioni Definitive (la "Data di



Pagamento Interessi Variabili” e tali date di pagamento collettivamente le “Date di Pagamento Interessi Variabili”). Ove previsto nelle Condizioni Definitive, la Data di Scadenza delle Obbligazioni a Tasso Variabile può coincidere con la (od, in ipotesi di pluralità di tali date, con una) Data di Pagamento Interessi Variabili.

L'importo di ciascuna Cedola Variabile per ogni Obbligazione a Tasso Variabile di Valore Nominale Unitario sarà pari, al lordo di ogni tassa od imposta, al prodotto (arrotondato per eccesso al centesimo di Euro superiore) fra (A) il Valore Nominale Unitario e (B) il Tasso di Interesse Variabile indicato per il relativo Periodo di Interessi Variabili nelle Condizioni Definitive e (C) la Convenzione di Calcolo Interessi Variabili indicata per il relativo Periodo di Interessi Variabili nelle Condizioni Definitive, salvo che l'importo di alcune Cedole Variabili non sia già determinato nelle Condizioni Definitive.

La data a partire dalla quale le Obbligazioni a Tasso Variabile sono fruttifere di interessi (la “Data di Godimento”) è indicata nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni a Tasso Variabile cessano di essere fruttifere dalla data di rimborso indicata nelle relative Condizioni Definitive e, qualora fosse prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista, dalla data di rimborso anticipato (sicchè le cedole che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposte).

Qualora la data per il pagamento di una Cedola Variabile dovesse cadere in un giorno che non sia un giorno lavorativo bancario (come definito nelle Condizioni Definitive) (i) la stessa sarà posposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni a Tasso Variabile (*Following Business Day Convention/Unadjusted*), (ii) la stessa sarà posposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo quello previsto per il pagamento degli interessi se tale giorno cade ancora nel mese di riferimento; in caso contrario, il pagamento degli interessi verrà effettuato l'ultimo giorno lavorativo disponibile nel mese di riferimento, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni a Tasso Variabile e nel caso di pagamento in una data antecedente la Data di Pagamento Interessi Variabili il Periodo di Interessi Variabili resta invariato (*Modified Following Business Day Convention/Unadjusted*). Il pagamento delle Cedole Variabili avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari finanziari autorizzati aderenti alla Monte Titoli.

Ai fini di quanto precede, i seguenti termini hanno il significato di seguito descritto:

“Convenzione di Calcolo Interessi Variabili” sta ad indicare, con riferimento ad una Cedola Variabile, il rapporto fra (i) il numero di giorni di calendario compresi nel relativo Periodo di Interessi Variabili e (ii) 360, ovvero la diversa convenzione di calcolo degli interessi fissi indicata nelle Condizioni Definitive.

“Parametro di Indicizzazione” sta ad indicare il tasso d'interesse di breve, medio o lungo termine indicato nelle Condizioni Definitive cui sono indicizzate le Obbligazioni a Tasso Variabile. Tale tasso sarà rappresentato da uno dei seguenti parametri: il rendimento dei BOT, l'EURIBOR, il LIBOR, il RENDISTATO, il tasso swap (ricomprendendo in tale categoria i tassi swap a breve o medio-lungo termine dei paesi delle Valute di Denominazione, tassi swap a breve o medio-lungo termine degli Stati OCSE), in ogni caso relativo alla durata specificata nelle Condizioni Definitive. L'Emittente si riserva la possibilità di utilizzare altri parametri di indicizzazione del mercato monetario oltre a quelli sopra elencati specificandoli di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Tale tasso sarà rilevato per ciascun Periodo di Interessi Variabili alle date (le “Date di Rilevazione”) indicate nelle Condizioni Definitive e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

“Periodo di Interessi Variabili” sta ad indicare, con riferimento ad una Cedola Variabile, il periodo intercorrente fra la precedente Data di Pagamento Interessi Variabile (ovvero, in assenza, la Data di Godimento) e la Data di Pagamento Interessi Variabili relativa a tale Cedola



Variabile. Ai fini del computo dei giorni di calendario compresi in un Periodo di Interessi Variabili, la data iniziale sarà inclusa nel computo, mentre la data finale sarà esclusa.

“Tasso di Interesse Variabile” sta ad indicare, per ciascuna Cedola Variabile ed il relativo Periodo di Interessi Variabili, il tasso d’interesse variabile lordo annuo indicato nelle Condizioni Definitive.

“Eventi di Turbativa” sta indicare che, qualora durante la vita delle Obbligazioni a Tasso Variabile, relativamente al Parametro di Indicizzazione utilizzato ai fini della determinazione del Tasso Variabile al quale le Obbligazioni sono fruttifere di interessi, si verificano eventi perturbativi della regolare rilevazione del valore di tale Parametro di Indicizzazione – come specificati nelle Condizioni Definitive – (ciascuno di tali eventi un “Evento di Turbativa” relativamente al Parametro di Indicizzazione considerato), il valore del Parametro di Indicizzazione, per le finalità di determinazione delle Cedole Variabili sarà determinato dall’Agente di Calcolo, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

“Agente di Calcolo” sta ad indicare il soggetto che opererà ai fini della determinazione della/e Cedola/e Variabile/i e delle attività connesse (ivi incluso al ricorrere degli Eventi di Turbativa) e sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L’Agente di Calcolo potrà coincidere con l’Emittente. Per ciascun Prestito, l’Emittente avrà facoltà di sostituire, al ricorrere di un ragionevole motivo, nel corso della durata del Prestito, l’Agente di Calcolo inizialmente indicato nelle relative Condizioni Definitive con un diverso Agente di Calcolo, previa comunicazione da parte dell’Emittente stesso agli obbligazionisti. Per ciascun Prestito, il relativo Agente di Calcolo, nell’esecuzione delle attività a lui rimesse ai sensi delle Condizioni Definitive, procederà secondo propria ragionevole discrezione ed in buona fede; le determinazioni e valutazioni dallo stesso operate s’intenderanno pienamente vincolanti nei confronti dell’Emittente e degli obbligazionisti, salva l’ipotesi di manifesta iniquità od erroneità. Per ciascun Prestito, l’Emittente, laddove l’Agente di Calcolo sia un soggetto diverso dall’emittente, non assumerà alcuna responsabilità in ordine alle attività connesse al Prestito svolte dall’Agente di Calcolo e, in particolare, con riferimento alla correttezza e veridicità dei dati e delle informazioni fornite dall’Agente di Calcolo in relazione all’attività da questi svolta ai sensi del Prestito.

Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) saranno fruttifere di interessi ad un tasso variabile legato all’andamento del Parametro di Indicizzazione prescelto, eventualmente aumentato o ridotto di un margine (*spread*) che sarà costante per tutta la durata del prestito o potrà variare, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Per tali obbligazioni è prevista la fissazione di un tasso minimo e/o un tasso massimo, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Tali interessi saranno pagabili in via posticipata, secondo la periodicità indicata nelle Condizioni Definitive, alle date di pagamento interessi indicate nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna cedola variabile (la “Cedola Variabile”) sarà corrisposta in via posticipata alla data di pagamento di tale Cedola Variabile quale indicata nelle Condizioni Definitive (la “Data di Pagamento Interessi Variabili” e tali date di pagamento collettivamente le “Date di Pagamento Interessi Variabili”).

L’importo di ciascuna Cedola Variabile per ogni Obbligazione a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) di Valore Nominale Unitario sarà pari, al lordo di ogni tassa od imposta, al prodotto (arrotondato per eccesso al centesimo di Euro superiore) fra (A) il Valore Nominale Unitario e (B) il Tasso di Interesse Variabile, che non potrà essere inferiore al tasso minimo e/o superiore al tasso massimo previsto nelle Condizioni Definitive, indicato per il relativo Periodo di Interessi Variabili nelle Condizioni Definitive e (C) la Convenzione di Calcolo Interessi Variabili indicata per il relativo Periodo di Interessi Variabili nelle Condizioni Definitive, salvo che l’importo di alcune Cedole Variabili non sia già determinato nelle Condizioni Definitive.



La data a partire dalla quale le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) sono fruttifere di interessi (la “Data di Godimento”) è indicata nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni a Tasso Variabile cessano di essere fruttifere dalla data di rimborso indicata nelle relative Condizioni Definitive.

Qualora la data per il pagamento di una Cedola Variabile dovesse cadere in un giorno che non sia un giorno lavorativo bancario (come definito nelle Condizioni Definitive) (i) la stessa sarà postposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) (*Following Business Day Convention/Unadjusted*), (ii) la stessa sarà postposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo quello previsto per il pagamento degli interessi se tale giorno cade ancora nel mese di riferimento; in caso contrario, il pagamento degli interessi verrà effettuato l'ultimo giorno lavorativo disponibile nel mese di riferimento, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) e nel caso di pagamento in una data antecedente la Data di Pagamento Interessi Variabili il Periodo di Interessi Variabili resta invariato (*Modified Following Business Day Convention/Unadjusted*). Il pagamento delle Cedole Variabili avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari finanziari autorizzati aderenti alla Monte Titoli.

Ai fini di quanto precede, i seguenti termini hanno il significato di seguito descritto:

“Convenzione di Calcolo Interessi Variabili” sta ad indicare, con riferimento ad una Cedola Variabile, il rapporto fra (i) il numero di giorni di calendario compresi nel relativo Periodo di Interessi Variabili e (ii) 360, ovvero la diversa convenzione di calcolo degli interessi fissi indicata nelle Condizioni Definitive.

“Parametro di Indicizzazione” sta ad indicare il tasso d’interesse di breve, medio o lungo termine indicato nelle Condizioni Definitive cui sono indicizzate le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*). Tale tasso sarà rappresentato da uno dei seguenti parametri: il rendimento dei BOT, l’EURIBOR, il LIBOR, il RENDISTATO, il tasso swap (ricomprendendo in tale categoria i tassi swap a breve o medio-lungo termine dei paesi delle Valute di Denominazione, tassi swap a breve o medio-lungo termine degli Stati OCSE), in ogni caso relativo alla durata specificata nelle Condizioni Definitive. L’Emittente si riserva la possibilità di utilizzare altri parametri di indicizzazione del mercato monetario oltre a quelli sopra elencati specificandoli di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Tale tasso sarà rilevato per ciascun Periodo di Interessi Variabili alle date (le “Date di Rilevazione”) indicate nelle Condizioni Definitive e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

“Periodo di Interessi Variabili” sta ad indicare, con riferimento ad una Cedola Variabile, il periodo intercorrente fra la precedente Data di Pagamento Interessi Variabile (ovvero, in assenza, la Data di Godimento) e la Data di Pagamento Interessi Variabili relativa a tale Cedola Variabile. Ai fini del computo dei giorni di calendario compresi in un Periodo di Interessi Variabili, la data iniziale sarà inclusa nel computo, mentre la data finale sarà esclusa.

“Tasso di Interesse Variabile” sta ad indicare, per ciascuna Cedola Variabile ed il relativo Periodo di Interessi Variabili, il tasso d’interesse variabile lordo annuo indicato nelle Condizioni Definitive.

“Eventi di Turbativa” sta indicare che, qualora durante la vita delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*), relativamente al Parametro di Indicizzazione utilizzato ai fini della determinazione del Tasso Variabile al quale le Obbligazioni con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*) sono fruttifere di interessi, si verificano eventi perturbativi della regolare rilevazione del valore di tale Parametro di Indicizzazione – come specificati nelle Condizioni Definitive – (ciascuno di tali eventi un “Evento di Turbativa” relativamente al Parametro di Indicizzazione considerato), il valore del Parametro di



Indicizzazione, per le finalità di determinazione delle Cedole Variabili sarà determinato dall'Agente di Calcolo, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

“Agente di Calcolo” sta ad indicare il soggetto che opererà ai fini della determinazione della/e Cedola/e Variabile/i e delle attività connesse (ivi incluso al ricorrere degli Eventi di Turbativa) e sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. L'Agente di Calcolo potrà coincidere con l'Emittente. Per ciascun Prestito, l'Emittente avrà facoltà di sostituire, al ricorrere di un ragionevole motivo, nel corso della durata del Prestito, l'Agente di Calcolo inizialmente indicato nelle relative Condizioni Definitive con un diverso Agente di Calcolo, previa comunicazione da parte dell'Emittente stesso agli obbligazionisti. Per ciascun Prestito, il relativo Agente di Calcolo, nell'esecuzione delle attività a lui rimesse ai sensi delle Condizioni Definitive, procederà secondo propria ragionevole discrezione ed in buona fede; le determinazioni e valutazioni dallo stesso operate s'intenderanno pienamente vincolanti nei confronti dell'Emittente e degli obbligazionisti, salva l'ipotesi di manifesta iniquità od erroneità. Per ciascun Prestito, l'Emittente, laddove l'Agente di Calcolo sia un soggetto diverso dall'emittente, non assumerà alcuna responsabilità in ordine alle attività connesse al Prestito svolte dall'Agente di Calcolo e, in particolare, con riferimento alla correttezza e veridicità dei dati e delle informazioni fornite dall'Agente di Calcolo in relazione all'attività da questi svolta ai sensi del Prestito.

4.7.2 Termini di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, a beneficio dell'Emittente, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili e, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data in cui sono divenuti esigibili.

4.8 Scadenza, modalità di ammortamento e rinnovi

Per ciascun Prestito, la data di scadenza delle relative Obbligazioni (la “Data di Scadenza”) sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

Per ciascun Prestito, le Obbligazioni (se non previamente riacquistate ed annullate dall'Emittente ovvero anticipatamente rimborsate) saranno rimborsate dall'Emittente in un'unica soluzione alla relativa Data di Scadenza. L'importo pagabile a scadenza a titolo di rimborso sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, (in termini di percentuale del Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni) e non potrà comunque essere inferiore al 100% del Valore Nominale Unitario (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese, fermo restando quanto specificato per le Obbligazioni Zero Coupon in caso di rimborso anticipato. Si rinvia al successivo paragrafo 2.25 per una sintesi del regime fiscale applicabile, alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa, all'eventuale differenza positiva fra prezzo di rimborso delle Obbligazioni e loro prezzo d'emissione (nell'ipotesi che le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al 100% del Valore Nominale Unitario ovvero siano comunque rimborsate ad un prezzo superiore al loro prezzo d'emissione).

Per ciascun Prestito, l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive la presenza o meno di una facoltà di rimborso anticipato in capo all'Emittente stesso o agli obbligazionisti così come il prezzo (o le modalità per calcolarlo) a cui tale rimborso anticipato verrà effettuato.

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni Zero Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso o delle Obbligazioni a Tasso Variabile ad opzione dell'Emittente, l'Emittente, previo preavviso ai portatori delle Obbligazioni Zero Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso o delle Obbligazioni a Tasso Variabile, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, effettuato entro i termini indicati nelle Condizioni Definitive, potrà rimborsare le Obbligazioni Zero Coupon, le Obbligazioni a Tasso Fisso o le Obbligazioni a Tasso Variabile in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, ad una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso opzionale (*call*) nelle Condizioni Definitive (le “Date di Rimborso Opzionale (Call)” e ciascuna una “Data di Rimborso Opzionale (Call)”), mediante il pagamento dell'importo dovuto a titolo di rimborso anticipato



specificato, o determinabile nel modo indicato, nelle Condizioni Definitive. Tale importo non potrà comunque essere inferiore per le Obbligazioni Zero Coupon, al prezzo di emissione maggiorato degli interessi calcolati al tasso di rendimento effettivo alla data di emissione per il periodo intercorrente tra la data di emissione e la data di rimborso anticipato (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese, e per le Obbligazioni a Tasso Fisso o le Obbligazioni a Tasso Variabile al 100% del loro Valore Nominale Unitario (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese.

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni Zero Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso o delle Obbligazioni a Tasso Variabile ad opzione degli obbligazionisti, l'Emittente dovrà rimborsare le relative Obbligazioni Zero Coupon, le Obbligazioni a Tasso Fisso o le Obbligazioni a Tasso Variabile per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'obbligazionista, mediante il pagamento dell'importo dovuto a titolo di rimborso anticipato così come specificato, o così come determinabile nelle Condizioni Definitive. L'opzione di rimborso anticipato si intenderà validamente esercitata se il portatore delle Obbligazioni Zero Coupon, delle Obbligazioni a Tasso Fisso o delle Obbligazioni a Tasso Variabile, nei termini indicati nelle Condizioni Definitive, avrà inviato preavviso irrevocabile all'Emittente contenente il codice ISIN di cui chiede il rimborso, l'indicazione della data in cui effettuare tale rimborso, il numero e l'importo nominale complessivo delle obbligazioni oggetto di rimborso anticipato. Il prezzo di rimborso non potrà comunque essere inferiore per le Obbligazioni Zero Coupon, al prezzo di emissione maggiorato degli interessi calcolati al tasso di rendimento effettivo alla data di emissione per il periodo intercorrente tra la data di emissione e la data di rimborso anticipato (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese, e per le Obbligazioni a Tasso Fisso o le Obbligazioni a Tasso Variabile al 100% del loro Valore Nominale Unitario (al lordo di ogni tassa od imposta applicabile), senza deduzione per spese. La data di rimborso anticipato indicata dall'obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate come date di rimborso opzionale (*put*) nelle Condizioni Definitive (le "Date di Rimborso Opzionale (Put)" e ciascuna una "Data di Rimborso Opzionale (Put)").

Le relative Condizioni Definitive potranno prevedere che le Obbligazioni Zero Coupon, le Obbligazioni a Tasso Fisso o le Obbligazioni a Tasso Variabile siano anticipatamente rimborsabili sia ad opzione dell'Emittente che ad opzione degli obbligazionisti.

Qualora la data di rimborso delle Obbligazioni (sia essa la Data di Scadenza che la Data di Rimborso Opzionale (Call) ovvero la Data di Rimborso Opzionale (Put)) dovesse cadere in un giorno che non sia un giorno lavorativo bancario (come definito nelle Condizioni Definitive) (i) la stessa sarà posposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni (Following Business Day Convention/Unadjusted) oppure (ii) la stessa sarà posposta al primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo a quello previsto per il rimborso del capitale se tale giorno cade ancora nel mese di riferimento; in caso contrario, il rimborso verrà effettuato l'ultimo giorno lavorativo disponibile nel mese di riferimento, senza che tale spostamento comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni e, per le Obbligazioni a Tasso Variabile, nel caso di pagamento in una data antecedente la Data di Pagamento Interessi Variabili il Periodo di Interessi Variabili resta invariato (*Modified Following Business Day Convention/Unadjusted*).

Il rimborso delle Obbligazioni avrà luogo esclusivamente per il tramite degli intermediari finanziari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A..

4.9 Rendimento

Si veda il paragrafo 4.7.1 "Interessi" della presente Nota Informativa.



4.10 Descrizione della rappresentanza dei possessori dei titoli di debito

Ai sensi dell'art. 12 del Testo Unico Bancario non si applicano gli articoli 2415 e seguenti del codice civile. Per le obbligazioni emesse da banche non è prevista alcuna rappresentanza dei titolari dei medesimi.

4.11 Delibere, autorizzazioni ed omologazioni in virtù delle quali i titoli sono emessi

In data 14 ottobre 2011 il Direttore Generale, avvalendosi dei poteri conferitigli dal Comitato Esecutivo del 20 novembre 2009, ha deliberato il Programma di emissione delle Obbligazioni. Gli estremi delle delibere dell'organo competente dell'Emittente di approvazione dell'emissione di ciascun Prestito e dell'offerta delle relative Obbligazioni, saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

4.12 Data di emissione

Per ciascun Prestito, la data di emissione (la "Data di Emissione") delle Obbligazioni sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia.

Tuttavia, le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America (il "Securities Act") né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

4.14 Regime fiscale

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono alcuni aspetti del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di obbligazioni (quali le Obbligazioni), emesse da banche e da società quotate residenti in Italia ed aventi scadenza non inferiore a 18 mesi, ai sensi della legislazione italiana vigente e sulla base delle interpretazioni fornite dall'Amministrazione finanziaria alla data del presente Prospetto, fermo restando che le stesse potrebbero essere soggette a variazioni, eventualmente anche con effetto retroattivo.

Quanto segue non contiene un'analisi esaustiva di tutte le problematiche fiscali connesse al Prestito Obbligazionario per tutte le potenziali categorie di investitori, ma fornisce un'analisi indicativa delle principali conseguenze fiscali derivanti dalla sottoscrizione, dalla detenzione e dalla cessione di Obbligazioni aventi scadenza non inferiore a 18 mesi da parte di persone fisiche residenti in Italia che non svolgono un'attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse e, pertanto, è consigliabile che gli investitori consultino in ogni caso i loro consulenti in merito alle implicazioni fiscali del proprio investimento in Obbligazioni.

Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire od alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni ed i relativi rendimenti.

◆ Tassazione dei redditi di capitale:



- proventi maturati sino al 31 dicembre 2011: agli interessi ed agli altri proventi delle Obbligazioni, ivi inclusa ogni differenza tra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, maturati sino al 31 dicembre 2011 è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - un'imposta sostitutiva del 12,50%. Nel caso in cui le Obbligazioni vengano rimborsate, in tutto o in parte, prima di 18 mesi dalla data di emissione, fermo restando il regime fiscale descritto sopra, ai sensi dell'art. 26, primo comma, del D.P.R. n. 600 del 29 settembre 1973, come successivamente modificato, l'emittente sarà tenuto a corrispondere una somma pari al 20% degli interessi ed altri proventi maturati dalla data di emissione fino alla data del rimborso anticipato;
- proventi maturati dal 1° gennaio 2012: agli interessi ed agli altri proventi delle Obbligazioni, ivi inclusa ogni differenza tra prezzo di rimborso e prezzo di emissione, maturati a partire dal 1° gennaio 2012 è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - un'imposta sostitutiva del 20%.

I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato (il TUIR) salva la scelta dell'investitore di optare per il regime di cui all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461, come successivamente modificato ed integrato (il Decreto n. 461).

- ◆ Tassazione dei redditi diversi: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate sino al 31 dicembre 2011 da persone fisiche residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (articolo 67 del TUIR come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Se realizzate a partire dal 1° gennaio 2012 queste plusvalenze sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 20%.
Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate e tassate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto n. 461.
- ◆ Imposta sulle donazioni e successioni: ai sensi del Decreto Legge 3 Ottobre 2006, n. 262, convertito nella Legge 24 Novembre 2006, n. 286, il trasferimento gratuito, *inter vivos* o *mortis causa*, di obbligazioni da parte di persone fisiche residenti in Italia è sottoposto a tassazione con le seguenti aliquote:
 - i. 4%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari il coniuge e i parenti in linea retta, sul valore complessivo dei beni oggetto di donazione o successione che ecceda Euro 1.000.000 per ciascun beneficiario;
 - ii. 6%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari i parenti fino al quarto grado, gli affini in linea retta e gli affini in linea collaterale fino al terzo grado, sul valore complessivo dei beni oggetto della donazione o successione. Nell'ipotesi in cui la successione o la donazione abbiano come beneficiari fratelli e sorelle, l'imposta sul valore dei beni oggetto di donazione o successione sarà dovuta sull'importo che ecceda Euro 100.000 per ciascun beneficiario;
 - iii. 8%, qualora la successione o la donazione abbiano come beneficiari qualsiasi altro soggetto diverso da quelli precedentemente indicati.

Se il beneficiario dei trasferimenti è una persona portatrice di handicap riconosciuto grave ai sensi di legge, l'imposta si applica esclusivamente sulla parte del valore della quota o del legato che supera l'ammontare di 1.500.000 Euro.

- ◆ Imposta di registro: a seguito dell'abrogazione della tassa sui contratti di borsa, gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa



pari a Euro 168 in termine fisso; (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro sempre in misura fissa pari a Euro 168, ma solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.



5. Condizioni dell'offerta

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'offerta

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

Non sono previste particolari condizioni a cui l'emissione ed offerta delle Obbligazioni di ciascun Prestito (la "Singola Offerta") sia subordinata.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta/emissione

Per ciascun Prestito sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive l'importo nominale massimo del Prestito oggetto d'offerta e quindi il numero massimo delle Obbligazioni offerte in sottoscrizione.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta del relativo Prestito (il "Periodo di Offerta"), aumentare l'importo nominale massimo del Prestito oggetto d'offerta e quindi il numero massimo delle Obbligazioni offerte in sottoscrizione, dandone comunicazione al pubblico ed alla Consob mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

Ciascun Prestito sarà emesso nei limiti dell'importo complessivamente richiesto e desumibile dalle domande di adesione validamente ricevute entro la chiusura del relativo Periodo di Offerta, ovvero, laddove tale importo risulti superiore all'importo nominale massimo del Prestito offerto (anche eventualmente quale incrementato dall'Emittente ai sensi delle disposizioni precedenti), per un importo pari all'importo nominale massimo offerto. Per l'indicazione dei criteri di riparto applicabili ove l'importo complessivamente richiesto dalle domande di adesione sia superiore all'importo nominale massimo del Prestito offerto, si rinvia al successivo paragrafo 4.2.2.

Per ciascun Prestito l'importo nominale effettivamente emesso del Prestito, e quindi il numero delle Obbligazioni effettivamente emesse, sarà comunicato dall'Emittente entro 5 giorni lavorativi dalla chiusura, anche anticipata, del Periodo d'Offerta, mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento.

L'Emittente si riserva la facoltà di emettere una o più *tranche* di obbligazioni successive alla prima secondo le modalità di volta in volta previste nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.3 Validità dell'offerta

Periodo di validità della Singola Offerta – Proroga della Singola Offerta – Chiusura anticipata della Singola Offerta

Per ciascun Prestito la durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive. Tale durata potrà essere differente per le adesioni eventualmente effettuate fuori sede ovvero mediante tecniche di comunicazione a distanza (online) rispetto alle adesioni effettuate presso i Collocatori, come specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente potrà, entro l'ultimo giorno del Periodo d'Offerta, prorogare il Periodo di Offerta, dandone comunicazione al pubblico ed alla Consob, mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà altresì, al ricorrere di un ragionevole motivo, procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta alla chiusura anticipata dell'offerta delle Obbligazioni, anche



laddove l'ammontare massimo delle Obbligazioni non sia già stato interamente collocato, dandone comunicazione al pubblico ed alla Consob, mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente altresì procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta una volta che le adesioni abbiano raggiunto l'ammontare nominale complessivo indicato nelle relative Condizioni Definitive, dandone comunicazione al pubblico ed alla Consob, mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

La chiusura anticipata del Periodo di Offerta avrà efficacia a partire dal primo giorno successivo a quello di pubblicazione del suddetto avviso e riguarderà anche le adesioni eventualmente effettuate fuori sede ovvero mediante tecniche di comunicazione a distanza (online).

Descrizione delle procedure di sottoscrizione

Per ciascun Prestito le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione dai soggetti incaricati del collocamento indicati nelle relative Condizioni Definitive (i "Collocatori").

Per ciascun Prestito le relative Condizioni Definitive specificheranno se le Obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione dai Collocatori esclusivamente presso le proprie sedi e dipendenze ovvero sia anche prevista un'offerta delle Obbligazioni fuori sede o comunque mediante tecniche di comunicazione a distanza e, in tale ultima ipotesi, i Collocatori che provvederanno al collocamento mediante tecniche di comunicazione a distanza (i "Collocatori Online").

Ove sia previsto nelle Condizioni Definitive del relativo Prestito l'offerta fuori sede, i Collocatori che intendano offrire le Obbligazioni fuori sede, ai sensi dell'art. 30 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche ed integrazioni (il "Testo Unico"), provvederanno alla raccolta delle domande di adesione all'Offerta avvalendosi di promotori finanziari di cui all'art. 31 del medesimo Testo Unico.

Nell'ipotesi di collocamento fuori sede, trova applicazione il comma 6 dell'art. 30 del Testo Unico, il quale prevede che l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede per il tramite di promotori finanziari è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. La data ultima in cui sarà possibile aderire alla Singola Offerta mediante contratti conclusi fuori sede sarà indicata di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere effettuate mediante sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale e presentata presso un Collocatore. Le schede di adesione saranno disponibili presso tutti i Collocatori.

Ove sia previsto nelle Condizioni Definitive del relativo Prestito anche un collocamento mediante tecniche di comunicazione a distanza, relativamente ai Collocatori a distanza le Obbligazioni verranno offerte mediante l'utilizzo di strumenti elettronici via Internet o via telefono, in sostituzione al tradizionale metodo cartaceo, ma con modalità equivalenti al medesimo. I clienti dei Collocatori a distanza, che offrono servizi di investimento per via telematica, potranno infatti aderire alla Singola Offerta mediante accesso, attraverso l'utilizzo di una password individuale, a un'area riservata ai collocamenti, situata all'interno dell'area riservata ai clienti dei Collocatori a distanza, ove, sempre con modalità telematiche e previo utilizzo della password individuale, gli aderenti potranno fornire tutti i dati personali e finanziari richiesti per l'adesione in forma cartacea senza alcuna differenziazione. Una volta confermato l'inserimento di tali dati, il riepilogo degli stessi verrà visualizzato sullo schermo del cliente, il quale sarà tenuto a confermare nuovamente la loro correttezza. Solo al momento di questa seconda conferma tali dati assumeranno valore di domanda di adesione.



I clienti dei Collocatori a distanza, che offrono servizi di investimento per via telefonica, potranno infatti aderire alla Singola Offerta mediante una telefonata registrata effettuata dal cliente, che verrà identificato inserendo i propri codici personali da un risponditore automatico. In seguito la telefonata verrà presa in carico da un operatore, e in questa sede il richiedente dichiarerà di aver preso visione della documentazione relativa all'offerta e dei rischi connessi, e potrà fornire tutti i dati personali e finanziari richiesti per l'adesione in forma cartacea senza alcuna differenziazione. L'operatore riepilogherà poi tali dati al cliente, che sarà tenuto a confermare la loro correttezza e a fornire la propria password individuale. Solo al momento di questa seconda conferma tali dati assumeranno valore di domanda di adesione.

Si precisa, peraltro, che tale modalità di adesione non modifica né altera in alcun modo il rapporto tra i Collocatori a distanza ed il Responsabile del Collocamento, rispetto ai rapporti tra il Responsabile del Collocamento e gli altri Collocatori. I Collocatori a distanza garantiranno al Responsabile del Collocamento l'adeguatezza delle loro procedure informatiche o telefoniche ai fini dell'adesione telematica e/o tramite telefono dei propri clienti. Inoltre, i medesimi Collocatori si impegneranno a effettuare le comunicazioni previste dalle disposizioni applicabili agli intermediari che operano online con modalità di comunicazione a distanza. I Collocatori a distanza renderanno disponibile presso il proprio sito internet, per la consultazione e la stampa, il presente Prospetto di Base e le Condizioni Definitive del Prestito per il quale operano come Collocatori.

Nel caso di offerta mediante tecniche di comunicazione a distanza, ai sensi dell'art 67-duodecies D.Lgs. 6 settembre 2005 n. 206, l'adesione diverrà ferma ed irrevocabile se non revocata entro il termine di 14 giorni dall'accettazione della stessa da parte del Collocatore. Durante la decorrenza di suddetto termine, l'efficacia dell'adesione è sospesa e l'investitore ha la facoltà di comunicare il proprio recesso senza penali e senza doverne indicare il motivo, con le modalità indicate nella scheda di adesione all'offerta presente sul sito nell'area riservata all'operazione di collocamento.

Gli interessati potranno eventualmente aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi soggetti autorizzati sottoscrivano l'apposita domanda di adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, in ogni caso in conformità alle previsioni del Regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione Consob 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modifiche e integrazioni.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sulla scheda di adesione il solo codice fiscale del cliente e lasciando in bianco il nome e cognome (denominazione o ragione sociale) dello stesso.

Salvo che sia prevista la possibilità di presentare domande di adesione multiple, ciascun richiedente potrà presentare una sola domanda di adesione alla Singola Offerta. Salvo che sia prevista la possibilità di presentare domande di adesione multiple, qualora vengano presentate più domande di adesione alla Singola Offerta, verrà presa in considerazione solo la prima domanda di adesione alla Singola Offerta presentata in ordine di tempo. Ove non sia prevista la possibilità di presentare domande di adesione multiple e, nonostante quanto sopra, al termine della Singola Offerta risulti che il medesimo richiedente sia risultato più volte assegnatario in virtù di più domande di adesione presentate, l'Emittente adotterà nei confronti di tale richiedente le misure più idonee, anche in sede giudiziaria, al fine di garantire il rispetto dei principi di correttezza e parità di trattamento.

Fermo restando quanto sopra previsto nell'ipotesi di collocamento fuori sede, le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere assoggettate a condizioni, salvo che nelle relative Condizioni Definitive sia indicata la revocabilità delle domande di adesione. In tale



ultimo caso, le modalità di revoca delle domande di adesione già presentate saranno specificate nelle relative Condizioni Definitive.

Nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di base gli investitori che abbiano già aderito all'offerta, prima della pubblicazione di tale supplemento, potranno, ai sensi dell'art. 95 bis D. Lgs. 58/98, revocare la propria accettazione. Il diritto di revoca dell'accettazione è esercitabile entro il termine indicato nel supplemento e comunque non inferiore a due giorni lavorativi dalla pubblicazione del supplemento, secondo le modalità indicate nel supplemento medesimo.

Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute ai Collocatori prima dell'inizio del Periodo di Offerta, e dopo il termine del Periodo di Offerta, quale eventualmente anticipato ad esito dell'eventuale chiusura anticipata disposta dall'Emittente.

Il Responsabile del Collocamento non sarà tenuto ad assumere alcuna responsabilità nell'ipotesi di mancato inoltro da parte dei Collocatori, nei tempi e con le modalità previste, dei dati relativi alle adesioni.

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta verranno messi a disposizione per la consultazione presso il sito internet dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori, ai sensi dell'articolo 9 del regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. Ciascun potenziale sottoscrittore delle Obbligazioni può richiedere gratuitamente all'Emittente, presso la propria sede sociale, la consegna di una copia cartacea del Prospetto di Base.

Revoca dell'Offerta

Per ciascun Prestito, qualora tra la data di pubblicazione delle relative Condizioni Definitive e il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, tra l'altro, gravi mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria o di mercato a livello nazionale o internazionale, ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale dell'Emittente e/o del gruppo di appartenenza (il "Gruppo"), o comunque accadimenti di rilievo relativi all'Emittente e/o al Gruppo che siano tali, a giudizio dell'Emittente, da pregiudicare il buon esito della Singola Offerta o da renderne sconsigliabile l'effettuazione, ovvero qualora non si dovesse addivenire fra Emittente l'eventuale Responsabile del Collocamento (ove diverso dall'Emittente) e Collocatori alla stipula del contratto di collocamento relativo alla Singola Offerta di cui al successivo Paragrafo 5.4.4, l'Emittente potrà decidere di revocare e non dare inizio alla Singola Offerta e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla Consob mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive e, contestualmente, trasmesso alla Consob entro la data di inizio della Singola Offerta.

Ritiro dell'Offerta

Per ciascun Prestito l'Emittente si riserva inoltre la facoltà di ritirare, in tutto o in parte, l'offerta delle Obbligazioni entro la data di emissione delle relative Obbligazioni, che coincide con la data di pagamento delle medesime, al ricorrere delle circostanze straordinarie, eventi negativi od accadimenti di rilievo indicati sopra nell'ipotesi di revoca della Singola Offerta. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla Consob mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive e, contestualmente, trasmesso alla Consob, entro la data di emissione delle relative Obbligazioni.

Ove l'Emittente si sia avvalso della facoltà di ritirare integralmente l'offerta di un Prestito ai sensi delle disposizioni che precedono, tutte le domande di adesione alla Singola Offerta



saranno per ciò stesso da ritenersi nulle ed inefficaci, senza necessità di alcuna ulteriore comunicazione da parte dell'Emittente.

5.1.4 Descrizione della possibilità di ridurre la sottoscrizione e delle modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori

Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte nei limiti dei quantitativi di titoli disponibili presso ciascuno dei Collocatori.

Non sono previste ipotesi di riduzione dell'importo nominale offerto dei Prestiti a valere sul Programma di cui al presente Prospetto di Base e conseguentemente non sono previste modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori.

Fermo restando quanto sopra previsto nell'ipotesi di collocamento fuori sede ovvero a distanza, le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere assoggettate a condizioni, salvo che nelle relative Condizioni Definitive sia indicata la revocabilità delle domande di adesione. In tale ultimo caso, le modalità di revoca delle domande di adesione già presentate saranno specificate nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.5 Indicazione dell'ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Per ciascun Prestito l'ammontare minimo di sottoscrizione (il "Lotto Minimo") sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Non è previsto un ammontare massimo di sottoscrizione, fermo restando che l'importo massimo sottoscrivibile in sede di adesione non potrà essere superiore all'importo massimo offerto del Prestito Obbligazionario.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Per ciascun Prestito il pagamento integrale del prezzo di offerta delle relative Obbligazioni, che coincide con il loro Prezzo di Emissione, dovrà essere effettuato presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, alla data di emissione del relativo Prestito Obbligazionario.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito della Singola Offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal relativo Collocatore presso Monte Titoli.

Ove la Data di Emissione sia successiva alla Data di Godimento, all'atto della sottoscrizione delle Obbligazioni sarà richiesto, oltre al versamento del Prezzo d'Emissione, la corresponsione di un importo pari a quello degli interessi (impliciti ed espliciti) lordi maturati sulle Obbligazioni a far data dalla Data di Godimento sino alla Data di Emissione.

5.1.7 Indicazione della data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite

Per ciascun Prestito il responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento"), quale individuato nelle relative Condizioni Definitive, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della Singola Offerta mediante apposito avviso da pubblicarsi almeno sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

5.1.8 Procedura per l'esercizio di un eventuale diritto di prelazione, per la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e per il trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati

Non sono previsti diritti di prelazione.



5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Investitori potenziali

Per ciascun Prestito, le Obbligazioni saranno offerte esclusivamente al pubblico indistinto in Italia, con conseguente esclusione di qualsiasi mercato internazionale.

Per ciascun Prestito, le relative Condizioni Definitive specificheranno se la Singola Offerta è riservata a specifiche categorie di investitori.

Il presente Prospetto di Base (al pari di ciascuna delle Condizioni Definitive relative ai Prestiti a valere sul Programma di cui alla presente Nota Informativa) non costituisce offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o in qualunque altro paese nel quale l'Offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi"). Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del Securities Act del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America (il "Securities Act") né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Non possono comunque aderire alla Singola Offerta coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, siano ai sensi delle U.S. Securities Laws e di altre normative locali applicabili in materia, "U.S. Person" ovvero soggetti residenti in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Qualora l'Emittente dovesse riscontrare che l'adesione alla Singola Offerta da parte di residenti in Italia sia tuttavia avvenuta in violazione delle disposizioni vigenti in materia negli Stati Uniti ovvero negli Altri Paesi, si riserva il diritto di adottare gli opportuni provvedimenti.

5.2.2 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

Per ciascun Prestito, nel caso in cui le adesioni pervenute da parte del pubblico indistinto durante il Periodo di Offerta risultino superiori all'ammontare complessivo del Prestito, quale eventualmente incrementato dall'Emittente, il Responsabile del Collocamento provvederà al riparto ed assegnazione dell'ammontare complessivo delle Obbligazioni del Prestito secondo i criteri di seguito indicati, salvo quanto altrimenti previsto nelle relative Condizioni Definitive.

- I. Qualora il numero dei richiedenti risulti non superiore al numero di Lotti Minimi disponibili, per ciascun richiedente sarà assegnato un quantitativo di Obbligazioni del Prestito pari al Lotto Minimo. Nel caso in cui dopo tale assegnazione, residuino delle Obbligazioni del Prestito, queste saranno assegnate come segue:
 - i. Il Responsabile del Collocamento, dedotti i Lotti Minimi già assegnati, procederà all'assegnazione ai singoli richiedenti delle residue Obbligazioni del Prestito in misura proporzionale alle Obbligazioni richieste (e non soddisfatte) da ognuno di essi. Tale assegnazione proporzionale sarà arrotondata per difetto;
 - ii. ove, successivamente all'assegnazione di cui al precedente punto (i) residuino ancora ulteriori Obbligazioni del Prestito, queste saranno singolarmente assegnate dal Responsabile del Collocamento, ai richiedenti che abbiano partecipato al riparto proporzionale di cui al precedente punto (i) mediante estrazione a sorte, da effettuarsi, in ogni caso, con modalità che consentano la verificabilità delle procedure utilizzate e la loro rispondenza a criteri di correttezza e parità di trattamento.
- II. Qualora il numero dei richiedenti risulti superiore al numero di Lotti Minimi disponibili (e quindi non risulti possibile assegnare a ciascun richiedente un Lotto Minimo, poiché l'ammontare complessivo delle Obbligazioni del Prestito è all'uopo insufficiente), il Responsabile del Collocamento procederà ad assegnare i Lotti Minimi ai singoli richiedenti



mediante estrazione a sorte. L'estrazione a sorte sarà effettuata, in ogni caso, con modalità che consentano la verificabilità delle procedure utilizzate e la loro rispondenza a criteri di correttezza e di parità di trattamento.

Le relative Condizioni Definitive potranno prevedere criteri di riparto diversi da quelli indicati, fermo restando che il riparto sarà effettuato, in ogni caso, con modalità che consentano la verificabilità delle procedure utilizzate e la loro rispondenza a criteri di correttezza e parità di trattamento degli aderenti.

Per ciascun Prestito, ciascun Collocatore provvederà a dare comunicazione ai richiedenti dei quantitativi loro assegnati tempestivamente, se del caso dopo l'avvenuta comunicazione del riparto da parte dell'Emittente, comunque entro la data di emissione delle relative Obbligazioni, a mezzo apposita comunicazione attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.3 Prezzo di emissione e di offerta

Per ciascun Prestito, il prezzo al quale saranno emesse le Obbligazioni (il "Prezzo di Emissione") è scomponibile finanziariamente in una componente obbligazionaria pura (calcolata utilizzando la metodologia del valore attuale dei flussi finanziari futuri relativi alle Obbligazioni scontati ad un tasso di interesse pari al costo sostenuto dall'Emittente per reperire sul mercato i mezzi finanziari necessari allo svolgimento della sua attività), ed in una eventuale componente derivativa implicita correlata alla facoltà di rimborso anticipato (per le Obbligazioni Zero Coupon, per le Obbligazioni a Tasso Fisso e per le Obbligazioni a Tasso Variabile) o in una componente derivativa implicita correlata alla presenza di un tasso minimo e/o tasso massimo (per le Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (*floor*) e/o Tasso Massimo (*cap*)): possono inoltre essere presenti eventuali commissioni di collocamento e/o strutturazione. Nelle Condizioni Definitive verrà rappresentata la puntuale scomposizione delle componenti del Prezzo di Emissione.

Il Prezzo di Emissione sarà indicato nelle Condizioni Definitive, quale percentuale del loro Valore Nominale Unitario. Il prezzo di emissione potrebbe coincidere con il prezzo di offerta delle Obbligazioni (il "Prezzo di Offerta").

Laddove la Data di Emissione delle Obbligazioni sia successiva alla Data di Godimento, all'atto della sottoscrizione delle Obbligazioni sarà richiesto, oltre al versamento del Prezzo d'Emissione nella misura indicata nelle relative Condizioni Definitive, la corresponsione di un importo pari a quello degli interessi (impliciti ed espliciti) lordi maturati sulle relative Obbligazioni a far data dalla Data di Godimento sino alla Data di Emissione (l'"Importo dei Dietimi"). L'Importo dei Dietimi sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Non sono previste commissioni di sottoscrizione a carico degli obbligazionisti. Possono tuttavia sussistere oneri relativi all'apertura e alla gestione di un deposito titoli e di un correlato conto corrente presso gli intermediari autorizzati, in quanto le Obbligazioni costituiscono titoli dematerializzati ai sensi e per gli effetti dell'art 83-*bis* TUF e del provvedimento congiunto Consob e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 (come successivamente modificati ed integrati).

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Nome ed indirizzo dei coordinatori dell'offerta e dei collocatori

Per ciascun Prestito, l'offerta delle Obbligazioni sarà coordinata e diretta da un responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") che sarà indicato nelle Condizioni Definitive e che potrà coincidere con l'Emittente.

Per ciascun Prestito, le Obbligazioni, salvo che siano direttamente collocate per il loro intero importo dal solo Emittente, saranno collocate per il tramite di una o più banche e/o società di intermediazione mobiliare che verranno indicate nelle Condizioni Definitive (i "Collocatori").



L'Emittente potrà operare quale Collocatore. Le Condizioni Definitive specificheranno l'eventuale presenza di garanzia per la sottoscrizione, in tutto od in parte, dell'offerta del relativo Prestito prestata dai Collocatori o da alcuni di essi (i "Collocatori Garanti") e conterranno una sintetica descrizione delle condizioni al ricorrere delle quali tale garanzia potrà essere revocata ovvero comunque i Collocatori Garanti potranno recedere dall'impegno di garanzia.

Nelle Condizioni Definitive saranno altresì specificati i Collocatori che offriranno modalità di sottoscrizione online per il pubblico indistinto.

Per ciascun Prestito, le relative Condizioni Definitive saranno messe a disposizione del pubblico entro l'inizio del Periodo di Offerta, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento Emittenti Consob, mediante apposito avviso pubblicato sul sito dell'Emittente www.mediobanca.it, su quello del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori. Ciascun potenziale sottoscrittore delle Obbligazioni può richiedere gratuitamente all'Emittente, la consegna presso la sede sociale dell'Emittente stesso di una copia cartacea delle Condizioni Definitive.

5.4.2 Organismi incaricati del servizio finanziario

Il servizio titoli relativo alle Obbligazioni sarà svolto dalla Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6.

5.4.3 Soggetti che si sono assunti un impegno di assunzione a fermo dell'emissione

Nelle Condizioni Definitive verrà indicato l'eventuale soggetto che si è impegnato ad assumere a fermo tutta o parte dell'emissione.

5.4.4 Data dell'accordo di sottoscrizione/collocamento

Per ciascun Prestito, la presenza di un accordo di collocamento e di eventuale garanzia fra Emittente, Responsabile del Collocamento e Collocatori sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Per ciascun Prestito, il relativo accordo di collocamento e di eventuale garanzia sarà stipulato entro l'inizio della Singola Offerta.



6. Ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione

6.1 Eventuale ammissione alla quotazione

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente la facoltà di richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

L'Emittente si riserva altresì il diritto di richiedere l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni presso altri mercati regolamentati e non, italiani od anche esteri, ovvero di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali di negoziazione o su sistemi di internalizzazione sistematica e di adottare tutte le azioni a ciò necessarie.

L'Emittente si impegna ad individuare, in caso di ammissione alla quotazione del Prestito, un soggetto, anche appartenente al Gruppo di cui l'Emittente è parte, che operi quale *market maker* o *specialist* o ruoli simili rispetto alle Obbligazioni. Le modalità dell'impegno di tale soggetto saranno specificate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive.

6.2 Mercati regolamentati o equivalenti

Le Obbligazioni non sono correntemente ammesse a quotazione su alcun mercato regolamentato, italiano od estero.

Nelle Condizioni Definitive sarà altresì specificato se l'emissione a cui si riferiscono le Obbligazioni sia stata interamente sottoscritta dall'Emittente stesso per la successiva vendita sul mercato secondario (regolamentati e non, italiani ed anche esteri) nonché il ruolo dell'emittente nell'operazione medesima.

6.3 Soggetti che si sono assunti l'impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario fornendo liquidità al titolo oggetto della presente offerta

L'Emittente potrebbe stipulare con il Responsabile del Collocamento o taluno dei Collocatori ovvero soggetti terzi, accordi secondo i quali, dalla data di emissione e per tutta la durata del singolo Prestito Obbligazionario o per un periodo di tempo limitato, la controparte si impegni a far sì che sussistano le condizioni per cui le Obbligazioni vengano considerate strumenti liquidi, per il soddisfacimento, nel miglior modo possibile, degli interessi dei sottoscrittori coerentemente con quanto previsto dall'art. 21 del TUF.

Per ciascun Prestito, sarà indicato nelle Condizioni Definitive la circostanza che l'Emittente, ovvero taluno dei Collocatori ovvero soggetti terzi, si siano impegnati a fornire su base continuativa prezzi di acquisto e/o di vendita delle Obbligazioni, i termini (anche di durata temporale) di detto impegno e le condizioni cui tale impegno sia eventualmente subordinato. Sarà parimenti indicato, in caso contrario, l'assenza di soggetti che si siano assunti il fermo impegno di agire quali intermediari nelle operazioni sul mercato secondario.

L'Emittente potrebbe decidere di riacquistare le Obbligazioni dall'investitore; in tale eventualità le modalità e condizioni del riacquisto verranno specificate nelle Condizioni Definitive.



7. Informazioni supplementari

7.1 Consulenti che hanno agito nell'ambito della presente emissione

Mediobanca non si è avvalsa di alcun consulente nell'ambito della presente emissione.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

La presente Nota Informativa non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte della Società di revisione.

7.3 Eventuali pareri di terzi o relazioni attribuite a persone in qualità di esperti

In relazione ai titoli di cui alla presente Nota Informativa non sono stati richiesti o rilasciati pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Dichiarazione di riproduzione fedele delle informazioni provenienti da terzi

Fatte salve le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente da Standard&Poor's di cui al successivo paragrafo nella presente Nota Informativa non sono stati riprodotti pareri o relazioni attribuibili a terzi.

Le informazioni relative al rating assegnato all'Emittente sono state riprodotte fedelmente e per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omissi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

7.5 Rating

7.5.1 Rating dell'Emittente

Alla data di redazione della presente Nota Informativa, il rating attribuito all'Emittente da Standard&Poor's è pari a A/ A-1 con outlook stabile negativo (21 settembre 2011) – si veda il sito www.mediobanca.it -.

Agenzia di rating	Debiti a breve termine	Debiti a lungo termine	Outlook
S&P's	A-1	A	Negativo

Il rating di credito attribuito all'Emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Ogni modifica effettiva ovvero attesa dei rating attribuiti all'Emittente potrebbe influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni. In particolare, un peggioramento del merito di credito dell'Emittente potrebbe determinare una diminuzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni. Viceversa, deve osservarsi che, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari relativamente alle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che un miglioramento dei rating dell'Emittente determini un incremento del valore di mercato delle Obbligazioni ovvero una diminuzione degli altri rischi di investimento correlati alle Obbligazioni.



Il rating non costituisce una raccomandazione d'acquisto, di vendita ovvero per la detenzione di strumenti finanziari ed esso può essere oggetto di modifica ovvero addirittura ritirato in qualsiasi momento dall'Agenzia di rating che ha provveduto al suo rilascio iniziale.

In occasione di ogni singola offerta / ammissione alle negoziazioni, nelle relative Condizioni Definitive verrà indicato il rating aggiornato. Resta fermo che, in caso di eventuale *downgrade* dell'Emittente in corso di offerta ovvero prima dell'inizio delle negoziazioni, l'Emittente provvederà a redigere un apposito supplemento del Prospetto di Base, ove tale informazione non sia già contenuta nelle Condizioni Definitive.



La scala di rating di Standard & Poor's:

(Fonte: Standard & Poor's)

LUNGO TERMINE titoli di debito con durata superiore a un anno CATEGORIA INVESTIMENTO	BREVE TERMINE titoli di debito con durata inferiore a un anno CATEGORIA INVESTIMENTO
AAA Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale estremamente elevata.	A-1 Capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli che presentano un livello di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza supplementare del segno "+".
AA Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.	A-2 Capacità soddisfacente di pagamento alla scadenza. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati come "A-1".
A Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.	A-3 Capacità accettabile di pagamento alla scadenza, con un rischio di default relativamente basso nel breve termine e caratteristiche maggiormente speculative nel medio-lungo termine.
BBB Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.	Esiste tuttavia una maggiore sensibilità a cambiamenti di circostanze rispetto ai titoli di valutazione superiore.
CATEGORIA SPECULATIVA	CATEGORIA SPECULATIVA
BB Nell'immediato, minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.	B Carattere speculativo relativamente al pagamento alla scadenza fissata. Al momento in grado di onorare i propri impegni, il debitore attraverso maggiori incertezze con riferimento ai business che potrebbero condurlo ad una capacità inadeguata di far fronte ai pagamenti.
B Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.	B -1 Solvibilità nel breve termine sopra la media, con riferimento agli altri emittenti di grado speculativo, anche se comunque esistono "credit concerns" per il medio-lungo periodo.
CCC Al momento vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.	B -2 Solvibilità nel breve termine nella media, liquidità disponibile adeguata o anche buona e basso rischio di evento <i>default</i> nel breve termine.
CC Al momento estrema vulnerabilità.	B -3 Solvibilità di grado speculativo debole nel breve termine bassa, liquidità disponibile inadeguata o insufficiente e significativo rischio di evento <i>default</i> nel breve termine.
C E' stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.	C Titoli il cui rimborso alla scadenza è dubbio ed il rischio di evento di <i>default</i> è elevato.
D Situazione di insolvenza. S&P attribuisce <i>rating</i> D quando i pagamenti dovuti non vengono effettuati nei tempi contrattualmente dovuti, anche se il periodo di "grazia" applicabile non si è concluso, a meno che S&P non ritenga ragionevolmente che tali pagamenti verranno effettuati prima della scadenza di tale periodo di "grazia".	D Già in ritardo con il pagamento degli interessi o del capitale salvo nel caso in cui sia stata accordata una deroga, nel qual caso si può aspettare che il rimborso venga effettuato prima della nuova Data di Scadenza.

Nota: i rating da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione



7.5.2 Rating dell'emissione

Qualora i Prestiti Obbligazionari emessi a valere sul Programma di cui al presente Prospetto di Base siano oggetto di un separato rating, lo stesso, ove assegnato, sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive.



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE del Prospetto di Base

di

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

relativo ai Programmi di emissione, offerta e quotazione di

OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE

*con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o
dell'obbligazionista*

**OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON TASSO MINIMO (*FLOOR*) E/O TASSO
MASSIMO (*CAP*)**

Redatto ai sensi della Deliberazione Consob 11971 del 14 maggio 1999 e
del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 Aprile 2004
recante modalità di applicazione della Direttiva 2003/71 CE



Di seguito si riporta il modello di Condizioni Definitive che dovrà essere completato per ciascuna emissione di Obbligazioni Mediobanca effettuata ai sensi dei Programmi denominati "Mediobanca Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista", "Mediobanca Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista", "Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista" e "Mediobanca Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)".

* * *

Obbligazioni Zero Coupon

[LOGO MEDIOBANCA]

[DESCRIZIONE]

[...] emesso a valere sul Prospetto di Base relativo al ["Programma di sollecitazione e quotazione di Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A."] depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob [e a Borsa Italiana] in data [•].

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [•] con provvedimento n. [•]]

Le informazioni complete sull'Emittente e sulla Singola Offerta sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base è disponibile presso il sito internet dell'Emittente www.mediobanca.it [[, del Responsabile del Collocamento] nonché sul sito internet dei Collocatori].

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relativamente all'emissione [e all'ammissione a quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte, ed è stato redatto in conformità alla Direttiva 2003/71/CE, al Regolamento 2004/809/CE ed al regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (le "Condizioni Definitive").

Il presente documento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011, relativo al Programma di Obbligazioni Zero Coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'obbligazionista di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Conseguentemente le informazioni complete sull'emittente Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e sulle Obbligazioni Zero Coupon sono ottenibili solo con la consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive, del Prospetto di Base, del relativo Supplemento e dei documenti in essi incorporati mediante riferimento.



Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base ed ai documenti in esso incorporati mediante riferimento sono pubblicate sul sito web dell'Emittente www.mediobanca.it, [nonché sul sito [di ciascuno dei Collocatori e] del Responsabile del Collocamento].

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente alla Nota Informativa del Prospetto di Base, costituiscono anche il regolamento del Prestito Obbligazionario.



Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. Fattori di rischio

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle obbligazioni emesse

Le obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono obbligazioni zero coupon che:

- ◆ Sono emesse sotto la pari e non prevedono la corresponsione di cedole periodiche: le Obbligazioni si caratterizzano per un rendimento a scadenza rappresentato dal tasso di interesse implicito che uguaglia alla data di emissione il valore attuale del prezzo di rimborso con il prezzo di emissione;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni tassa ed imposta;
- ◆ sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza e quindi il [•];
- ◆ [sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).]

Le obbligazioni [non] potranno essere anticipatamente rimborsate [in tutto ma non in parte] [ad opzione dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle obbligazioni], [alle seguenti date [•]. [L'importo pagabile in sede di rimborso anticipato non potrà essere inferiore al prezzo di emissione [cioè.....%] maggiorato degli interessi calcolati al tasso di rendimento effettivo alla data di emissione, per il periodo intercorrente tra la data di emissione e la data di rimborso anticipato.]

In quanto obbligazioni zero coupon, ogni investimento nelle Obbligazioni ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni.

Si precisa altresì che il prezzo di emissione delle Obbligazioni [comprende] / [non comprende] delle commissioni implicite, [corrisposte dall'Emittente [ai soggetti incaricati del collocamento] e/o [al Responsabile/i del collocamento] e/o [a terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione], [e/o] [commissioni implicite di strutturazione a favore dell'Emittente e/o di soggetti terzi]]. [Tali commissioni implicite, mentre costituiscono una componente del prezzo d'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni. In assenza di un apprezzamento della componente obbligazionaria e/o dell'eventuale componente derivativa implicita, il prezzo di acquisto/vendita delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni risulterà quindi inferiore al loro prezzo d'emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.]

Esemplificazioni del rendimento e Scomposizione del prezzo delle Obbligazioni

Le Obbligazioni si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. [Poiché le Obbligazioni possono essere anticipatamente rimborsate [ad opzione dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle Obbligazioni], le Obbligazioni comprendono anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato] [Inoltre, in quanto sono previsti collocatori terzi rispetto all'Emittente [e un terzo Responsabile del Collocamento diverso dall'Emittente], le Obbligazioni comprenderanno anche commissioni riconosciute ai Collocatori



[e al Responsabile del Collocamento][e al soggetto/i garante/i]. [E' infine prevista una commissione implicita di strutturazione a favore dell'Emittente o di soggetti terzi.]].

Per una migliore comprensione delle Obbligazioni si fa rinvio alle parti delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti – tra l'altro:

- i. il rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) delle Obbligazioni, anche a fronte del rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo a basso rischio emittente tipicamente un titolo di stato italiano pluriennale di similare scadenza e vita residua (Certificato del Tesoro Zero Coupon ovvero Buono del Tesoro Poliennale).
- ii. la scomposizione del prezzo di emissione nelle sue varie componenti (obbligazionarie e derivative, costi e commissioni).

1.2 Fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Sono replicati in questo paragrafo i fattori di rischio indicati nella Nota Informativa del Prospetto di Base]

* * *

1.3 Ulteriori fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Non esistono ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato].

[Esistono i seguenti ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato:

[□].



2. Caratteristiche delle obbligazioni

1	Emittente:	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.
2	Tipologia di Obbligazioni:	Obbligazioni ordinarie zero coupon con eventuale facoltà di rimborso anticipato
3	Numero della Serie	
4	Numero della Tranche:	[] <i>[se fungibile con un Prestito già esistente, dettagli di tale Prestito, ivi compresa la data in cui le Obbligazioni diverranno fungibili]</i>
5	Valuta:	[Euro/Altra Valuta]
6	Ammontare nominale complessivo:	- Tranche: [] - Serie: []
7	Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni	[] <i>[Ove la Valuta di Denominazione sia diversa dall'Euro, all'indicazione del Valore Nominale Unitario si aggiungerà per finalità meramente informative indicazione dell'equivalente in Euro del Valore Nominale Unitario e del tasso di cambio utilizzato]</i>
8	Prezzo di Emissione:	[] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'Importo dei Dietimi è pari a [] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.] Il prezzo di Emissione è stato determinato sulla base del tasso di rendimento effettivo pari a []
9	Data di Emissione:	[]
10	Data di Godimento:	[]
11	Data di Scadenza:	[] La durata delle Obbligazioni è quindi pari a []
12	Importo di rimborso alla Data di Scadenza:	100% del Valore Nominale Unitario, e quindi Euro 1.000 per ogni Obbligazione di Euro 1.000 Valore Nominale Unitario
13	Opzione di rimborso anticipato (Call) a favore dell'Emittente:	[Prevista Non prevista](qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
	(i) Data/e del Rimborso Opzionale (Call)	[]
	(ii) Importo di Rimborso alla/e Data/e di Rimborso Opzionale (Call) e metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i	[]
	(iii) Termine del preavviso di rimborso anticipato	[]
14	Opzione di rimborso anticipato (Put) favore degli obbligazionisti:	[Prevista/Non prevista](qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
	(i) Data/e del Rimborso Opzionale (Put)	
	(ii) Importo di Rimborso alla/e Data/e di Rimborso Opzionale (Put) e metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i	
	(iii) Termine del preavviso di rimborso anticipato	
	(iv) Documentazione ed altre evidenze da accludere alla comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato a pena di inefficacia;	
14	Cedole Fisse:	Nessuna cedola (zero coupon)
15	Calendario Giorni Lavorativi [] Bancari:	[Following Business Day Convention/Unadjusted/Modified Following Business Day Convention/Unadjusted]
16	Status delle Obbligazioni:	Obbligazioni non subordinate
17	Forma e regime di circolazione delle Obbligazioni:	Le Obbligazioni sono al portatore ed emesse in forma dematerializzata. Alla data d'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 (come successivamente modificato ed integrato)
18	Anagrafica delle Obbligazioni:	Il Codice ISIN delle Obbligazioni è [] [Altri codici identificativi]
19	Rating delle Obbligazioni:	[]
20	Regime fiscale delle Obbligazioni:	Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire od alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni. Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori"). Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni. []
21	Sito/i su cui pubblicare gli [] eventuali avvisi per il pubblico:	
22	Finalità dell'investimento	Un investimento nelle Obbligazioni Zero Coupon ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni Zero Coupon.



3. Informazioni sull'offerta delle obbligazioni

1	Condizioni alle quali la Singola Offerta è subordinata:	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione
2	Importo nominale massimo complessivo offerto in sottoscrizione e numero massimo delle Obbligazioni offerte:	L'importo nominale complessivo del Prestito è pari a [], per un totale di n. [...] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale Unitario pari a [] L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'importo nominale effettivamente emesso del Prestito, e quindi il numero delle Obbligazioni effettivamente emesse, sarà comunicato dall'Emittente secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. [L'Emittente si riserva la facoltà di emettere una o più tranches di obbligazioni successive alla prima]
3	Periodo d'Offerta:	L'Emittente potrà prorogare il Periodo di Offerta, così come provvedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'Emittente altresì procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta una volta che le adesioni abbiano raggiunto l'ammontare nominale complessivo di [], secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
4	Revoca e Ritiro dell'Offerta:	L'Emittente potrà revocare ovvero ritirare la Singola Offerta secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
5	Procedure di adesione - Collocamento fuori sede ed on-line:	Le procedure di adesione sono indicate nella Nota Informativa. [Le domande di adesioni sono irrevocabili e non possono essere assoggettate a condizioni / Le domande di adesione sono revocabili [indicazione delle modalità di revoca delle domande di adesione già presentate]] [Non è previsto/E' previsto] un collocamento fuori sede [e mediante tecniche di comunicazione a distanza (online e via telefono)] delle Obbligazioni. [I Collocatori a distanza sono: []]. [La data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta fuori sede ed online (o via telefono) è []]. [Non è prevista/E' prevista] la possibilità di presentare domande di adesione multiple.
6	Lotto Minimo:	[]
7	Pagamento e Consegna delle Obbligazioni:	Il pagamento integrale del prezzo d'offerta delle Obbligazioni assegnate dovrà essere effettuato dal sottoscrittore alla Data di Emissione presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione. Contestualmente al pagamento del prezzo d'offerta per le Obbligazioni assegnate, queste saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal relativo Collocatore presso Monte Titoli.
8	Destinatari della singola Offerta:	[Non] possono aderire all'offerta [gli Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa] [le seguenti categorie di Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa: [•]]
9	Criteri di riparto:	[Trovano applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa] [Ove non trovino applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa, indicazione dei criteri di riparto].
10	Prezzo d'offerta:	[]% del Valore Nominale Unitario, e quindi per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'Importo dei Dietimi è pari a [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.]
11	Data per il pagamento del prezzo d'offerta:	La Data di Emissione
12	Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
13	Commissioni di collocamento/garanzia a favore dei Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
14	Responsabile del Collocamento:	[]
15	Commissioni a favore del [] Responsabile del Collocamento:	[]
16	Accordi di collocamento/garanzia:	[]
17	Importo dei proventi netti:	[]

[Inserire eventuali informazioni sulla possibilità di emettere tranches del prestito successive alla prima].



4. Informazioni relative alla ammissione a negoziazione delle obbligazioni [e sui soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari per le operazioni sul mercato secondario]

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente la facoltà di richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

[Inserire eventuali informazioni sull'ammissione a quotazione su altri mercati regolamentati italiani od esteri o sull'ammissione a negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione od internalizzatori sistematici].

[Il prestito obbligazionario è stato interamente sottoscritto dall'Emittente stesso per la successiva vendita sul mercato secondario [specificare il mercato sul quale le obbligazioni sono quotate]. Il ruolo di Mediobanca è [•]]

[Inserire informazioni relative ad eventuali impegni di riacquisto].



5. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del competente organo dell'Emittente in data 14 ottobre 2011.



6. Informazioni successive all'emissione

[Nessuna informazione sarà fornita dall'Emittente/[Responsabile del Collocamento] in relazione alle Obbligazioni.] [Successivamente all'emissione delle Obbligazioni, l'Emittente/[Responsabile del Collocamento] fornirà le seguenti informazioni con la periodicità di seguito descritta []]



7. Metodo di valutazione delle obbligazioni – scomposizione del prezzo d'emissione¹⁸

[A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni è rappresentata da un'opzione [call/put] [europea][della tipologia bermuda], in ragione della quale l'investitore [potrà vedersi rimborsare/potrà richiedere che gli siano rimborsate] anticipatamente le obbligazioni [alla seguente data []] [in una qualsiasi delle seguenti date []].

Tale opzione [call/put] è implicitamente [venduta dall'investitore all'Emittente][venduta dall'Emittente all'investitore] attraverso l'acquisto delle Obbligazioni, in quanto componente implicita nelle Obbligazioni.

Il valore di tale opzione alla data di emissione, calcolato secondo la metodologia [] utilizzando un tasso [] e una volatilità del [] in data [], è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).]

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario zero coupon (quindi privo di cedole) avente medesima durata di quella delle Obbligazioni e che rimborsa alla scadenza il 100% del suo valore nominale.

Il valore di tale componente obbligazionaria calcolato secondo la metodologia [] in data [], utilizzando il tasso [] è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, [delle commissioni di [collocamento] [direzione] [garanzia] [strutturazione] corrisposte dall'Emittente ai [Collocatori] [Responsabile del Collocamento] [Garanti] [terzi] nella misura dell'[]%,] il prezzo d'emissione delle Obbligazioni risulta così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni, che è di []):

Componente obbligazionaria pura	[]%
Componente derivativa implicita	[]%
[Commissione di collocamento	[]%
[Commissione di direzione	[]%
[Commissione di garanzia	[]%
[Commissioni di strutturazione	[]%
[Oneri Impliciti]%
[Prezzo di emissione	[]%

¹⁸) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per la scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



8. Rendimento effettivo delle obbligazioni¹⁹

Il rendimento annuo effettivo alla data di emissione delle Obbligazioni, rappresentato dal tasso di interesse implicito che rende uguali il prezzo di emissione e il valore attuale del prezzo di rimborso: esso è calcolato in regime di capitalizzazione annua composta e sulla base della convenzione di calcolo [□], ed è pari al [□]% lordo annuo ([□]% annuo al netto dell'effetto fiscale²⁰).

[In ipotesi di esercizio della facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni [da parte dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle Obbligazioni], e di conseguente rimborso anticipato delle Obbligazioni alla data del [□], il rendimento effettivo a tale Data di Rimborso Opzionale [(Call)/(Put)] delle Obbligazioni, calcolato in regime di capitalizzazione annua composta e sulla base della convenzione di calcolo [□], è pari al [□]% lordo annuo ([□]% annuo al netto dell'effetto fiscale²¹)]

[Nel caso di Obbligazioni emesse in una valuta diversa dall'Euro, tale investimento sarà soggetto, come tutti gli investimenti in valuta, al rischio di variazione dei rapporti di cambio intercorrenti tra le diverse valute e sarà pertanto inserito un esempio dell'evoluzione del tasso di cambio secondo quanto indicato al paragrafo 2.6 della Nota Informativa del Prospetto di Base.]

19) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.

20) Si considera l'aliquota fiscale del []%, vigente alla Data d'Emissione.

21) Si considera l'aliquota fiscale del []%, vigente alla Data d'Emissione.



9. Comparazione con titoli a basso rischio emittente²²

Si rappresenta di seguito un confronto fra il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, ed il rendimento di un titolo di stato italiano con vita residua similare ([Certificati del Tesoro Zero Coupon/Buoni del Tesoro PoliennaliCodice Isin] , rilevato in data []), sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale²³. Si precisa che i rendimenti del [Certificati del Tesoro Zero Coupon/Buoni del Tesoro Poliennali] sono calcolati alla data del [] sulla base del prezzo [di apertura, ufficiale, prevalente sul mercato] a tale data (pari a [•]%) , mentre i rendimenti delle Obbligazioni sono calcolati sulla base del prezzo d'emissione e del prezzo di rimborso.

[CTZ/BTP]		Obbligazioni Mediobanca denominate []
Scadenza	[]	[]
Prezzo		
Rendimento effettivo annuo lordo	[]	[]
Rendimento effettivo annuo netto	[]	[]

22) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni della comparazione dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.

23) Si considera l'aliquota fiscale del []%.



10. Rating dell'Emittente

[Tabella riassuntiva del giudizio di rating]

[Indicazione di una breve spiegazione del significato dei rating e illustrazione delle più recenti modifiche del rating che hanno interessato l'Emittente]



11. Dichiarazione di responsabilità

[L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.]

[Il Responsabile del Collocamento si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive [limitatamente a quanto segue: []]].

MEDIOBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.p.A.

[]

Il Responsabile del Collocamento

[]



Obbligazioni a Tasso Fisso

[LOGO MEDIOBANCA]

[DESCRIZIONE]

[...] emesso a valere sul Prospetto di Base relativo al [“Programma di sollecitazione e quotazione di Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente e/o dell’obbligazionista di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.”] depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob [e a Borsa Italiana] in data [•].

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l’ammissione a quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [•] con provvedimento n. [•]]

Le informazioni complete sull’Emittente e sulla Singola Offerta sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base è disponibile presso il sito internet dell’Emittente www.mediobanca.it [[, del Responsabile del Collocamento] nonché sul sito internet dei Collocatori].

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relativamente all’emissione [e all’ammissione a quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte, ed è stato redatto in conformità alla Direttiva 2003/71/CE, al Regolamento 2004/809/CE ed al regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (le “Condizioni Definitive”).

Il presente documento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011, relativo al Programma di Obbligazioni a Tasso Fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente e/o dell’obbligazionista di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Conseguentemente le informazioni complete sull’emittente Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. e sulle Obbligazioni a Tasso Fisso sono ottenibili solo con la consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive, del Prospetto di Base, del relativo Supplemento e dei documenti in essi incorporati mediante riferimento.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base ed ai documenti in esso incorporati mediante riferimento sono pubblicate sul sito web dell’Emittente www.mediobanca.it, [nonché sul sito [di ciascuno dei Collocatori e] del Responsabile del Collocamento].

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente alla Nota Informativa del Prospetto di Base, costituiscono anche il regolamento del Prestito Obbligazionario.



Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. Fattori di rischio

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle obbligazioni emesse

Le obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono obbligazioni a tasso fisso che:

- ◆ danno diritto al pagamento di [•] cedol[a/e], il [•] ad un tasso di interesse fisso del [•]% uguale e costante per l'intera durata delle Obbligazioni;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del [•]% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni taxa ed imposta;
- ◆ [sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza e quindi il [•]
- ◆ [sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14)].

Le obbligazioni [non] potranno essere anticipatamente rimborsate [in tutto ma non in parte] [ad opzione dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle obbligazioni],[alle seguenti date [•] : il rimborso a tali date verrà effettuato al 100% del loro valore nominale unitario al lordo di ogni taxa ed imposta.

In quanto Obbligazioni a Tasso Fisso , ogni investimento nelle Obbligazioni ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni.

Si precisa altresì che il prezzo di emissione delle Obbligazioni [comprende] / [non comprende] delle commissioni implicite, [corrisposte dall'Emittente [ai soggetti incaricati del collocamento] e/o [al Responsabile/i del collocamento] e/o [a terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione], [e/o] [commissioni implicite di strutturazione a favore dell'Emittente e/o di soggetti terzi]]. [Tali commissioni implicite, mentre costituiscono una componente del prezzo d'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni. In assenza di un apprezzamento della componente obbligazionaria e/o dell'eventuale componente derivativa implicita, il prezzo di acquisto/vendita delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni risulterà quindi inferiore al loro prezzo d'emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.]

Esemplificazioni del rendimento e Scomposizione del prezzo delle Obbligazioni

Le Obbligazioni si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. [Poiché le Obbligazioni possono essere anticipatamente rimborsate [ad opzione dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle Obbligazioni], le Obbligazioni comprendono anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato] [Inoltre, in quanto sono previsti collocatori terzi rispetto all'Emittente [e un terzo Responsabile del Collocamento diverso dall'Emittente], le Obbligazioni comprenderanno anche commissioni riconosciute ai Collocatori [e al Responsabile del Collocamento][e al soggetto/i garante/i].[E' infine prevista una commissione implicita di strutturazione a favore dell'Emittente o di soggetti terzi]].

Per una migliore comprensione delle Obbligazioni si fa rinvio alle parti delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti – tra l'altro:



- iii. il rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) delle Obbligazioni, anche a fronte del rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo a basso rischio emittente tipicamente un titolo di stato italiano pluriennale di similare scadenza e vita residua (Certificato del Tesoro Zero Coupon ovvero Buono del Tesoro Poliennale).
- iv. la scomposizione del prezzo di emissione nelle sue varie componenti (obbligazionarie e derivative, costi e commissioni).

1.2 Fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Sono replicati in questo paragrafo i fattori di rischio indicati nella Nota Informativa del Prospetto di Base]

* * *

1.3 Ulteriori fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Non esistono ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato].

[Esistono i seguenti ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato:

[]].



2. Caratteristiche delle obbligazioni

1	Emittente:	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.
2	Tipologia di Obbligazioni:	Obbligazioni ordinarie a tasso fisso con eventuale facoltà di rimborso anticipato
3	Numero della Serie	
4	Numero della Tranche:	[] (se fungibile con un Prestito già esistente, dettagli di tale Prestito, ivi compresa la data in cui le Obbligazioni diverranno fungibili)
5	Valuta:	[Euro/Altra Valuta]
6	Ammontare nominale complessivo:	- Tranche: [] - Serie: []
7	Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni	[] [Ove la Valuta di Denominazione sia diversa dall'Euro, all'indicazione del Valore Nominale Unitario si aggiungerà per finalità meramente informative indicazione dell'equivalente in Euro del Valore Nominale Unitario e del tasso di cambio utilizzato]
8	Prezzo di Emissione:	[] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'Importo dei Dietimi è pari a [] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.]
9	Data di Emissione:	[]
10	Data di Godimento:	[]
11	Data di Scadenza:	[] La durata delle Obbligazioni è quindi pari a []
12	Importo di rimborso alla Data di Scadenza:	[] % del Valore Nominale Unitario, e quindi Euro [] per ogni Obbligazione di Euro [] Valore Nominale Unitario
13	Opzione di rimborso anticipato (Call) a favore dell'Emittente:	[Prevista/Non prevista](qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
	(iv) Data/e del Rimborso Opzionale (Call)	[]
	(v) Importo di Rimborso alla/e Data/e di Rimborso Opzionale (Call) e metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i	[]
	(vi) Termine del preavviso di rimborso anticipato	[]
14	Opzione di rimborso anticipato (Put) favore degli obbligazionisti:	[Prevista/Non prevista](qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
	(v) Data/e del Rimborso Opzionale (Put)	
	(vi) Importo di Rimborso alla/e Data/e di Rimborso Opzionale (Put) e metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i	
	(vii) Termine del preavviso di rimborso anticipato	
	(viii) Documentazione ed altre evidenze da accludere alla comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato a pena di inefficacia;	
14	Cedole Fisse:	Le Obbligazioni corrisponderanno [numero] Cedola/e Fissa/e. [La/e Cedola(e) Fissa(e) è/sono calcolata/e come prodotto tra (A) il Valore Nominale Unitario e (B) il Tasso di Interesse Fisso per il relativo Periodo di Interessi Fissi e (C) Convenzione di Calcolo Interessi.] [La/e Cedola/e Fissa/e è/sono pari ai seguenti importi lordi []]. Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere a far data dalla [] [e comunque dalla data di rimborso anticipato (sicché le cedole che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposte)]. (qualora gli importi delle Cedole Fisse siano indicati, è possibile cancellare il sottoparagrafo (iii) del presente paragrafo).
	(i) Date di Pagamento Interessi Fissi	[Indicare la data di pagamento di ciascuna Cedola Fissa]
	(ii) Tasso di Interesse Fisso	[Indicare per ciascuna Cedola Fissa il Tasso di Interesse Fisso applicabile]
	(iii) Convenzione di Calcolo Interessi	[Indicare per ciascuna Cedola Fissa la Convenzione di Calcolo Interessi applicabile]
15	Calendario Giorni Lavorativi [] Bancari:	[Following Business Day Convention/Unadjusted/Modified Following Business Day Convention/Unadjusted]
16	Status delle Obbligazioni:	Obbligazioni non subordinate
17	Forma e regime di circolazione delle Obbligazioni:	Le Obbligazioni sono al portatore ed emesse in forma 20e materializzata. Alla data d'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi e per gli effetti del



		D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 (come successivamente modificato ed integrato)
18	Anagrafica delle Obbligazioni:	Il Codice ISIN delle Obbligazioni è [] [Altri codici identificativi]
19	Rating delle Obbligazioni:	[]
20	Regime fiscale delle Obbligazioni:	Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire od alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni. Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori"). Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni. []
21	Sito/i su cui pubblicare gli [] eventuali avvisi per il pubblico:	
22	Finalità dell'investimento	Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Fisso ipotizza un'aspettativa dell'investitore di stabilità o di riduzione dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello della durata delle Obbligazioni.



3. Informazioni sull'offerta delle obbligazioni

1	Condizioni alle quali la Singola Offerta è subordinata:	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione
2	Importo nominale massimo complessivo offerto in sottoscrizione e numero massimo delle Obbligazioni offerte:	L'importo nominale complessivo del Prestito è pari a [], per un totale di n. [...] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale Unitario pari a [] L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'importo nominale effettivamente emesso del Prestito, e quindi il numero delle Obbligazioni effettivamente emesse, sarà comunicato dall'Emittente secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. [L'Emittente si riserva la facoltà di emettere una o più tranches di obbligazioni successive alla prima]
3	Periodo d'Offerta:	L'Emittente potrà prorogare il Periodo di Offerta, così come provvedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'Emittente altresì procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta una volta che le adesioni abbiano raggiunto l'ammontare nominale complessivo di [], secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
4	Revoca e Ritiro dell'Offerta:	L'Emittente potrà revocare ovvero ritirare la Singola Offerta secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
5	Procedure di adesione - Collocamento fuori sede ed on-line:	Le procedure di adesione sono indicate nella Nota Informativa. [Le domande di adesioni sono irrevocabili e non possono essere assoggettate a condizioni / Le domande di adesione sono revocabili [indicazione delle modalità di revoca delle domande di adesione già presentate]] [Non è previsto/E' previsto] un collocamento fuori sede [e mediante tecniche di comunicazione a distanza (online e via telefono)] delle Obbligazioni. [I Collocatori a distanza sono: []]. [La data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta fuori sede ed online (o via telefono) è []]. [Non è prevista/E' prevista] la possibilità di presentare domande di adesione multiple.
6	Lotto Minimo:	[]
7	Pagamento e Consegna delle Obbligazioni:	Il pagamento integrale del prezzo d'offerta delle Obbligazioni assegnate dovrà essere effettuato dal sottoscrittore alla Data di Emissione presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione. Contestualmente al pagamento del prezzo d'offerta per le Obbligazioni assegnate, queste saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal relativo Collocatore presso Monte Titoli.
8	Destinatari della singola Offerta:	[Non] possono aderire all'offerta [gli Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa] [le seguenti categorie di Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa: [•]]
9	Criteri di riparto:	[Trovano applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa] [Ove non trovino applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa, indicazione dei criteri di riparto].
10	Prezzo d'offerta:	[]% del Valore Nominale Unitario, e quindi per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'Importo dei Dietimi è pari a [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.]
11	Data per il pagamento del prezzo d'offerta:	La Data di Emissione
12	Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
13	Commissioni di collocamento/garanzia a favore dei Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
14	Responsabile del Collocamento:	[]
15	Commissioni a favore del [] Responsabile del Collocamento:	[]
16	Accordi di collocamento/garanzia:	[]
17	Importo dei proventi netti:	[]

[Inserire eventuali informazioni sulla possibilità di emettere tranches del prestito successive alla prima].



4. Informazioni relative alla ammissione a negoziazione delle obbligazioni [e sui soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari per le operazioni sul mercato secondario]

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente la facoltà di richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

[Inserire eventuali informazioni sull'ammissione a quotazione su altri mercati regolamentati italiani od esteri o sull'ammissione a negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione od internalizzatori sistematici.].

[Il prestito obbligazionario è stato interamente sottoscritto dall'Emittente stesso per la successiva vendita sul mercato secondario [specificare il mercato sul quale le obbligazioni sono quotate]. Il ruolo di Mediobanca è [•]]

[Inserire informazioni relative ad eventuali impegni di riacquisto].



5. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del competente organo dell'Emittente in data 14 ottobre 2011.



6. Informazioni successive all'emissione

[Nessuna informazione sarà fornita dall'Emittente/[Responsabile del Collocamento] in relazione alle Obbligazioni.] [Successivamente all'emissione delle Obbligazioni, l'Emittente/[Responsabile del Collocamento] fornirà le seguenti informazioni con la periodicità di seguito descritta []]



7. Metodo di valutazione delle obbligazioni – scomposizione del prezzo d'emissione²⁴

[A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni è rappresentata da un'opzione [call/put] [europea][della tipologia bermuda], in ragione della quale l'investitore [potrà vedersi rimborsare/potrà richiedere che gli siano rimborsate] anticipatamente le obbligazioni [alla seguente data []][in una qualsiasi delle seguenti date []] (rinunciando così alla percezione delle cedole che matureranno in date successive al rimborso anticipato).

Tale opzione [call/put] è implicitamente [venduta dall'investitore all'Emittente][venduta dall'Emittente all'investitore] attraverso l'acquisto delle Obbligazioni, in quanto componente implicita nelle Obbligazioni.

Il valore di tale opzione alla data di emissione, calcolato secondo la metodologia [] utilizzando un tasso [] e una volatilità del [] in data [], è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).]

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso fisso avente durata simile a quella delle Obbligazioni che rimborsa alla scadenza il 100% del suo valore nominale.

Il valore di tale componente obbligazionaria calcolato secondo la metodologia [] in data [], utilizzando il tasso [] è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, [delle commissioni di [collocamento] [direzione] [garanzia] [strutturazione] corrisposte dall'Emittente ai [Collocatori] [Responsabile del Collocamento] [Garanti] [terzi] nella misura dell'[]%,]il prezzo d'emissione delle Obbligazioni risulta così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni, che è di []):

Componente obbligazionaria pura	[]%
Componente derivativa implicita	[]%
[Commissione di collocamento	[]%
[Commissione di direzione	[]%
[Commissione di garanzia	[]%
[Commissioni di strutturazione	[]%
Oneri Impliciti	[]%
[Prezzo di emissione	[]%

24) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per la scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



8. Rendimento effettivo delle obbligazioni²⁵

Il rendimento annuo effettivo alla data di emissione delle Obbligazioni, rappresentato dal tasso di interesse implicito che rende uguali il prezzo di emissione e il valore attuale delle cedole periodiche nonché del prezzo di rimborso: esso è calcolato in regime di capitalizzazione annua composta e sulla base della convenzione di calcolo [□], ed è pari al [□]% lordo annuo ([□]% annuo al netto dell'effetto fiscale²⁶).

[In ipotesi di esercizio della facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni [da parte dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle Obbligazioni], e di conseguente rimborso anticipato delle Obbligazioni alla data del [□], il rendimento effettivo a tale Data di Rimborso Opzionale [(Call)/(Put)] delle Obbligazioni, calcolato in regime di capitalizzazione annua composta e sulla base della convenzione di calcolo [□], è pari al [□]% lordo annuo ([□]% annuo al netto dell'effetto fiscale²⁷)]

[Nel caso di Obbligazioni emesse in una valuta diversa dall'Euro, tale investimento sarà soggetto, come tutti gli investimenti in valuta, al rischio di variazione dei rapporti di cambio intercorrenti tra le diverse valute e sarà pertanto inserito un esempio dell'evoluzione del tasso di cambio secondo quanto indicato al paragrafo 2.6 della Nota Informativa del Prospetto di Base.]

25) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.

26) Si considera l'aliquota fiscale del []%, vigente alla Data d'Emissione.

27) Si considera l'aliquota fiscale del []%, vigente alla Data d'Emissione.



9. Comparazione con titoli a basso rischio emittente²⁸

Si rappresenta di seguito un confronto fra il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, ed il rendimento di un titolo di stato italiano con vita residua simile ([Certificati del Tesoro Zero Coupon/Buoni del Tesoro PoliennaliCodice Isin] , rilevato in data [□]), sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale²⁹. Si precisa che i rendimenti del [Certificati del Tesoro Zero Coupon/Buoni del Tesoro Poliennali] sono calcolati alla data del [□] sulla base del prezzo [di apertura, ufficiale, prevalente sul mercato] a tale data (pari a [•]%) , mentre i rendimenti delle Obbligazioni sono calcolati sulla base del prezzo d'emissione, del prezzo di rimborso e delle cedole periodiche.

[CTZ/BTP]	Obbligazioni Mediobanca denominate []
Scadenza	[]
Prezzo	
Rendimento effettivo annuo lordo	[]
Rendimento effettivo annuo netto	[]

²⁸ Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni della comparazione dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.

²⁹ Si considera l'aliquota fiscale del []%.



10. Rating dell'Emittente

[Tabella riassuntiva del giudizio di rating]

[Indicazione di una breve spiegazione del significato dei rating e illustrazione delle più recenti modifiche del rating che hanno interessato l'Emittente]



11. Dichiarazione di responsabilità

[L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.]

[Il Responsabile del Collocamento si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive [limitatamente a quanto segue: []]].

MEDIOBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.p.A.

[]

Il Responsabile del Collocamento

[]



Obbligazioni a Tasso Variabile

[LOGO MEDIOBANCA]

[DESCRIZIONE]

[...] emesso a valere sul Prospetto di Base relativo al “Programma di sollecitazione e quotazione di obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente e/o dell’obbligazionista di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.” depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob [e a Borsa Italiana] in data [•].

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [•] con provvedimento n. [•]]

Le informazioni complete sull’Emittente e sulla Singola Offerta sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base è disponibile presso il sito internet dell’Emittente www.mediobanca.it [, del Responsabile del Collocamento] nonché sul sito internet dei Collocatori]].

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relativamente all'emissione [e all'ammissione a quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte, ed è stato redatto in conformità alla Direttiva 2003/71/CE, al Regolamento 2004/809/CE ed al regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (le “Condizioni Definitive”).

Il presente documento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011, relativo al Programma di obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell’Emittente e/o dell’obbligazionista di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Conseguentemente le informazioni complete sull'emittente Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e sulle Obbligazioni a Tasso Variabile sono ottenibili solo con la consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive, del Prospetto di Base, del relativo Supplemento e dei documenti in essi incorporati mediante riferimento.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base, al relativo supplemento ed ai documenti in esso incorporati mediante riferimento sono pubblicate sul sito web dell’Emittente www.mediobanca.it, [nonché sul sito [di ciascuno dei Collocatori e] del Responsabile del Collocamento].

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente alla Nota Informativa del Prospetto di base, costituiscono anche il regolamento del Prestito Obbligazionario.



Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. Fattori di rischio

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle obbligazioni emesse

Le obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono obbligazioni a Tasso Variabile che:

- ◆ danno diritto al pagamento di [•] cedol[a/e], il [•] ad un saggio di interesse pari al [parametro di indicizzazione] [aumentato] [ridotto] [del margine di [•]%];
- ◆ garantiscono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni tassa ed imposta
- ◆ [sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza e quindi il [•].
- ◆ [sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14).]

Le obbligazioni [non] potranno essere anticipatamente rimborsate [in tutto ma non in parte] [ad opzione dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle obbligazioni], [alle seguenti date [•]]:il rimborso a tali date verrà effettuato al 100% del loro valore nominale unitario al lordo di ogni tassa e imposta.

In quanto obbligazioni a Tasso Variabile, ogni investimento nelle Obbligazioni ipotizza un'aspettativa dell'investitore di crescita o almeno di stabilità dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni.

Si precisa altresì che il prezzo di emissione delle Obbligazioni [comprende] / [non comprende] delle commissioni implicite, [corrisposte dall'Emittente [ai soggetti incaricati del collocamento] e/o [al Responsabile/i del collocamento] e/o [a terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione], [e/o] [commissioni implicite di strutturazione a favore dell'Emittente e/o di soggetti terzi]]. [Tali commissioni implicite, mentre costituiscono una componente del prezzo d'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni. In assenza di un apprezzamento della componente obbligazionaria e/o dell'eventuale componente derivativa implicita, il prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni risulterà quindi inferiore al loro prezzo d'emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.]

Esemplificazioni del rendimento e Scomposizione del prezzo delle Obbligazioni

Le Obbligazioni si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. [Poichè le Obbligazioni possono essere anticipatamente rimborsate [ad opzione dell'Emittente] [e/o] [dei possessori delle Obbligazioni], le Obbligazioni comprendono anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato]. [Inoltre, in quanto sono previsti collocatori terzi rispetto all'Emittente [e un terzo Responsabile del Collocamento diverso dall'Emittente], le Obbligazioni comprenderanno anche commissioni riconosciute ai Collocatori [e al Responsabile del Collocamento]. [e al soggetto/i garante/i] [è infine prevista una commissione implicita di strutturazione a favore dell'Emittente o di soggetti terzi].



Per una migliore comprensione delle Obbligazioni si fa rinvio alle parti delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti – tra l'altro:

- i. il rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) delle Obbligazioni, anche a fronte del rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo a basso rischio emittente tipicamente un titolo di stato italiano pluriennale di similare scadenza e vita residua (Certificato di Credito del Tesoro);
- ii. la scomposizione del prezzo di emissione nelle sue varie componenti (obbligazionarie e derivative, costi e commissioni);
- iii. la descrizione dell'andamento storico del parametro di indicizzazione.

1.2 Fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Sono replicati in questo paragrafo i fattori di rischio indicati nella Nota Informativa del Prospetto di Base]

* * *

1.3 Ulteriori fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Non esistono ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato].

[Esistono i seguenti ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato:

[□]].



2. Caratteristiche delle obbligazioni

1	Emittente:	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.
2	Tipologia di Obbligazioni:	Obbligazioni ordinarie a Tasso Variabile con eventuale facoltà di rimborso anticipato
	Numero della Serie	
3	Numero della Tranche:	[] (se fungibile con un Prestito già esistente, dettagli di tale Prestito, ivi compresa la data in cui le Obbligazioni diverranno fungibili)
4	Valuta:	[Euro/Altra Valuta]
5	Ammontare nominale complessivo:	- Serie: [] - Tranche: []
6	Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni	[] (Ove la Valuta di Denominazione sia diversa dall'Euro, all'indicazione del Valore Nominale Unitario si aggiungerà per finalità meramente informative indicazione dell'equivalente in Euro del Valore Nominale Unitario e del tasso di cambio utilizzato)
7	Prezzo di Emissione:	[] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'Importo dei Dietimi è pari a [] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.]
8	Data di Emissione:	[]
9	Data di Godimento:	[]
10	Data di Scadenza:	[] La durata delle Obbligazioni è quindi pari a []
11	Importo di rimborso alla Data di Scadenza:	[] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario
12	Opzione di rimborso anticipato (Call) a favore dell'Emittente:	[Prevista / Non prevista] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i)	(i) Data/e del Rimborso Opzionale(Call):	[]
(ii)	(ii) Importo di Rimborso alla/e Data/e di Rimborso Opzionale (Call) e metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[]
(iii)	(iii) Termine del preavviso di rimborso anticipato:	[]
13	Opzione di rimborso anticipato (put) a favore degli obbligazionisti:	[Prevista / Non prevista] (qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo)
(i)	(i) Data/e del Rimborso Opzionale (Put):	[]
(ii)	(ii) Importo di Rimborso alla/e Data/e di Rimborso Opzionale (Put) e metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[]
(iii)	(iii) Termine del preavviso di rimborso anticipato:	[]
(iv)	(iv) Documentazione ed altre evidenze da accludere alla comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, a pena di inefficacia:	[]
14	Cedole Variabili:	Le Obbligazioni corrisponderanno [numero] Cedola/e Variabile/i. [La/e Cedola(e) Variabile(i) è/sono calcolata/e come prodotto tra (A) il Valore Nominale Unitario e (B) il Tasso di Interesse Variabile per il relativo Periodo di Interessi Variabili e (C) Convenzione di Calcolo Interessi Per ciascun Periodo di Interessi Variabili, il Tasso di Interesse Variabile è legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione [[maggiorato] [diminuito] del margine (spread)] Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere a far data dalla [] [e comunque dalla data di rimborso anticipato (sicché gli interessi che dovessero maturare dopo la data di rimborso anticipato non saranno corrisposti)]. (qualora gli importi delle Cedole Variabili siano indicati, è possibile cancellare il sottoparagrafo (iii) del presente paragrafo).
(i)	(i) Date di Pagamento Interessi variabili	[Indicare la data di pagamento di ciascuna Cedola Variabile]
(iii)	(iii) Parametro di Indicizzazione	[Indicare per ciascuna Cedola Variabile il Parametro di Indicizzazione applicabile]
(iv)	(iv) Date di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	[Indicare per ciascuna Cedola Variabile la data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione applicabile]
(v)	(v) Modalità di rilevazione	[Indicare per ciascuna Cedola Variabile la modalità di rilevazione del Parametro di Indicizzazione applicabile]
(vi)	(vi) Eventi di Turbativa	[Indicare gli eventi di turbativa e le modalità di rilevazione del Parametro di Indicizzazione da parte dell'Agente di Calcolo]
(vii)	(vii) Margine	[Indicare per ciascuna Cedola variabile il margine, in termini di punti base, da aggiungere al valore del Parametro di Indicizzazione]
(viii)	(viii) Convenzione di Calcolo Interessi	[Indicare per ciascuna Cedola Variabile la Convenzione di Calcolo Interessi applicabile]
(ix)	(ix) Agente di Calcolo	[]
15	Calendario Giorni Lavorativi [] Bancari:	[Following Business Day Convention/Unadjusted, Modified Following Business Day Convention/Unadjusted, Following Business Day/Adjusted, Modified Following Business Day Convention/Adjusted]
16	Status delle Obbligazioni:	Obbligazioni non subordinate



17	Forma e regime di circolazione delle Obbligazioni:	Le Obbligazioni sono al portatore ed emesse in forma dematerializzata. Alla data d'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 (come successivamente modificato ed integrato)
18	Anagrafica delle Obbligazioni:	Il Codice ISIN delle Obbligazioni è [] [Altri codici identificativi]
19	Rating delle Obbligazioni:	[]
20	Regime fiscale delle Obbligazioni:	Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire od alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni. Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori"). Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni. []
21	Sito/i su cui pubblicare gli [] eventuali avvisi per il pubblico:	
22	Finalità dell'investimento	Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile ipotizza un'aspettativa dell'investitore di crescita o almeno di stabilità del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile.



3. Informazioni sull'offerta delle obbligazioni

1	Condizioni alle quali la Singola Offerta è subordinata:	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione
2	Importo nominale massimo complessivo offerto in sottoscrizione e numero massimo delle Obbligazioni offerte:	L'importo nominale complessivo del Prestito è pari a [], per un totale di n. [...] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale Unitario pari a [] L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'importo nominale effettivamente emesso del Prestito, e quindi il numero delle Obbligazioni effettivamente emesse, sarà comunicato dall'Emittente secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. [L'Emittente si riserva la facoltà di emettere una o più tranches di obbligazioni successive alla prima]
3	Periodo d'Offerta:	L'Emittente potrà prorogare il Periodo di Offerta, così come provvedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'Emittente altresì procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta una volta che le adesioni abbiano raggiunto l'ammontare nominale complessivo di [], secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
4	Revoca e Ritiro dell'Offerta:	L'Emittente potrà revocare ovvero ritirare la Singola Offerta secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
5	Procedure di adesione - Collocamento fuori sede ed on-line:	Le procedure di adesione sono indicate nella Nota Informativa. [Le domande di adesioni sono irrevocabili e non possono essere assoggettate a condizioni / Le domande di adesione sono revocabili [indicazione delle modalità di revoca delle domande di adesione già presentate]] [Non è previsto/E' previsto] un collocamento fuori sede [e mediante tecniche di comunicazione a distanza (online e via telefono)] delle Obbligazioni. [I Collocatori a distanza sono: []]. [La data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta fuori sede ed online (o via telefono) è []]. [Non è prevista/E' prevista] la possibilità di presentare domande di adesione multiple.
6	Lotto Minimo:	[]
7	Pagamento e Consegna delle Obbligazioni:	Il pagamento integrale del prezzo d'offerta delle Obbligazioni assegnate dovrà essere effettuato dal sottoscrittore alla Data di Emissione presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione. Contestualmente al pagamento del prezzo d'offerta per le Obbligazioni assegnate, queste saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal relativo Collocatore presso Monte Titoli.
8	Destinatari della singola Offerta:	[Non] possono aderire all'offerta [gli Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa] [le seguenti categorie di Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa: [•]]
9	Criteri di riparto:	[Trovano applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa] [Ove non trovino applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa, indicazione dei criteri di riparto].
10	Prezzo d'offerta:	[]% del Valore Nominale Unitario, e quindi per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'Importo dei Dietimi è pari a [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.]
11	Data per il pagamento del prezzo d'offerta:	La Data di Emissione
12	Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
13	Commissioni di collocamento/garanzia a favore dei Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
14	Responsabile del Collocamento:	[]
15	Commissioni a favore del [] Responsabile del Collocamento:	[]
16	Accordi di collocamento/garanzia:	[]
17	Importo dei proventi netti:	[]

[Inserire eventuali informazioni sulla possibilità di emettere tranches del prestito successive alla prima].



4. Informazioni relative alla ammissione a negoziazione delle obbligazioni [e sui soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari per le operazioni sul mercato secondario]

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente la facoltà di richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

[Inserire eventuali informazioni sull'ammissione a quotazione delle Obbligazioni su altri mercati regolamentati, italiani od esteri, o sull'ammissione a negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione o da internalizzatori sistematici.]

[Il prestito obbligazionario è stato interamente sottoscritto dall'emittente stesso per la successiva vendita sul mercato secondario [specificare il mercato sul quale le obbligazioni sono quotate]. [Il ruolo di Mediobanca è].

[Informazioni relative ad eventuali impegni di riacquisto].



5. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del competente organo dell'Emittente in data 14 ottobre 2011.



6. Informazioni successive all'emissione

[Nessuna informazione sarà fornita dall'Emittente/[Responsabile del Collocamento] in relazione alle Obbligazioni.] [Successivamente all'emissione delle Obbligazioni, l'Emittente/[Responsabile del Collocamento] fornirà le seguenti informazioni con la periodicità di seguito descritta []]



7. Metodo di valutazione delle obbligazioni – scomposizione del prezzo d'emissione³⁰

[A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni è rappresentata da un'opzione [call/put] [europea][della tipologia bermuda], in ragione della quale l'investitore [potrà vedersi rimborsare/potrà richiedere che gli siano rimborsate] anticipatamente le obbligazioni [alla seguente data []] [in una qualsiasi delle seguenti date []] (rinunciando così alla percezione delle cedole che matureranno in data successiva al rimborso anticipato).

Tale opzione [call/put] è implicitamente [venduta dall'investitore all'Emittente][venduta dall'Emittente all'investitore] attraverso l'acquisto delle Obbligazioni, in quanto componente implicita nelle Obbligazioni.

Il valore di tale opzione, alla data di emissione calcolato secondo la metodologia [] utilizzando un tasso [] e una volatilità del [] in data [], è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).]

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso variabile avente durata simile a quella delle Obbligazioni che rimborsa alla scadenza il 100% del suo valore nominale.

Il valore di tale componente obbligazionaria calcolato secondo la metodologia [] in data [], utilizzando il tasso [] è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, [delle commissioni di [collocamento] [direzione] [garanzia] [strutturazione] corrisposte dall'Emittente ai [Collocatori] [Responsabile del Collocamento] [Garanti] [terzi] nella misura dell'[]%,]il prezzo d'emissione delle Obbligazioni risulta così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni, che è di []):

Componente obbligazionaria pura	[]%
Componente derivativa implicita	[]%
[Commissione di collocamento	[]%
[Commissione di direzione	[]%
[Commissione di garanzia	[]%
[Commissioni di strutturazione	[]%
Oneri Impliciti	[]%
[Prezzo di emissione	[]%

30) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per la scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



8. Rendimento effettivo delle obbligazioni³¹

Poichè le Cedole Variabili variano in funzione dell'andamento del Parametro di Indicizzazione, non è possibile determinare alla data di emissione il tasso di rendimento delle Obbligazioni.

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un'Obbligazione, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, evidenziando i seguenti scenari: (i) negativo, di sensibile variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione, in ipotesi di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato (call/put) o di mancato esercizio dell'opzione di rimborso anticipato (call/put) (II) intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione, in ipotesi di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato (call/put) o di mancato esercizio dell'opzione di rimborso anticipato (call/put) (III) positivo, di sensibile variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione, in ipotesi di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato (call/put) o di mancato esercizio dell'opzione di rimborso anticipato (call/put).

[Nel caso di Obbligazioni emesse in una valuta diversa dall'Euro, tale investimento sarà soggetto, come tutti gli investimenti in valuta, al rischio di variazione dei rapporti di cambio intercorrenti tra le diverse valute e sarà pertanto inserito un esempio dell'evoluzione del tasso di cambio secondo quanto indicato al paragrafo 2.6 della Nota Informativa del Prospetto di Base.]

31) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



9. Comparazione con titoli a basso rischio emittente³²

Si rappresenta di seguito un confronto fra il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, ed il rendimento di un titolo di stato italiano con vita residua similare (Certificati di Credito del Tesoro codice Isin), rilevato in data [□], sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale³³. Si precisa che i rendimenti del Certificato di Credito del Tesoro di confronto sono calcolati alla data del [□] sulla base del prezzo [di apertura, ufficiale, prevalente sul mercato] a tale data, mentre i rendimenti delle Obbligazioni sono calcolati (alla data di emissione) sulla base del prezzo d'emissione, del prezzo di rimborso e delle cedole periodiche.

CCT		Obbligazioni Mediobanca denominate []
Scadenza	[]	[]
Rendimento effettivo annuo lordo	[]	[]
Rendimento effettivo annuo netto	[]	[]

32) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni della comparazione dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.

33) Si considera l'aliquota fiscale del []%.



10. Evoluzione storica del parametro di indicizzazione³⁴

Si riporta a mero titolo indicativo l'evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione per un periodo almeno pari alla durata delle Obbligazioni.

[]

Si avverte sin da ora che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. Gli andamenti storici che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive hanno pertanto un valore meramente esemplificativo e non devono essere considerati come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

³⁴) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni della comparazione dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



11. Rating dell'Emittente

[Tabella riassuntiva del giudizio di rating]

[Indicazione di una breve spiegazione del significato dei rating e illustrazione delle più recenti modifiche del rating che hanno interessato l'Emittente]



12. Dichiarazione di responsabilità

[L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.]

[Il Responsabile del Collocamento si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive [limitatamente a quanto segue: []]].

MEDIOBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.p.A.

[]

Il Responsabile del Collocamento

[]



Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap)

[LOGO MEDIOBANCA]

[DESCRIZIONE]

[...] emesso a valere sul Prospetto di Base relativo al “Programma di sollecitazione e quotazione di obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e Tasso Massimo (cap)” depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla Consob [e a Borsa Italiana] in data [•].

[Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive in data [•] con provvedimento n. [•]]

Le informazioni complete sull'Emittente e sulla Singola Offerta sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base è disponibile presso il sito internet dell'Emittente www.mediobanca.it [[, del Responsabile del Collocamento] nonché sul sito internet dei Collocatori]].

* * *

Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive relativamente all'emissione [e all'ammissione a quotazione] delle Obbligazioni di seguito descritte, ed è stato redatto in conformità alla Direttiva 2003/71/CE, al Regolamento 2004/809/CE ed al regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (le “Condizioni Definitive”).

Il presente documento deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base depositato presso la Consob in data 14 novembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11090977 del 10 novembre 2011, relativo al Programma di obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Tasso Massimo (cap) di Mediobanca- Banca di credito Finanziario S.p.A.

Conseguentemente le informazioni complete sull'emittente Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e sulle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo (floor) e/o Massimo sono ottenibili solo con la consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive, del Prospetto di Base, del relativo Supplemento e dei documenti in essi incorporati mediante riferimento.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Prospetto di Base ed ai documenti in esso incorporati mediante riferimento sono pubblicate sul sito web dell'Emittente www.mediobanca.it, [nonché sul sito [di ciascuno dei Collocatori e] del Responsabile del Collocamento].

Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente alla Nota Informativa del Prospetto di Base, costituiscono anche il regolamento del Prestito Obbligazionario.



Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola nelle presenti Condizioni Definitive hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. Fattori di rischio

1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle obbligazioni emesse

Le obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono obbligazioni a tasso variabile che:

- ◆ danno diritto al pagamento di [•] cedol[a/e], il [•] ad un saggio di interesse pari al [parametro di indicizzazione] [aumentato] [ridotto] [del margine di [•]%] con un tasso minimo pari a [•]% [e/o] un tasso massimo pari a [•]%;
- ◆ prevedono a scadenza il rimborso del 100% del loro valore nominale unitario, al lordo di ogni tassa ed imposta.
- ◆ [sono rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza e quindi il [•]];
- ◆ [sono Obbligazioni che possono essere denominate in una Valuta diversa dall'Euro e pertanto potrebbero essere soggette ad un rischio di cambio connesso alla loro Valuta di denominazione (si veda il Fattore di Rischio n. 2.3.14)].

Le obbligazioni non potranno essere anticipatamente rimborsate ad opzione dell'Emittente e/o dei possessori delle obbligazioni.

In quanto obbligazioni a tasso variabile, ogni investimento nelle Obbligazioni ipotizza un'aspettativa dell'investitore di crescita o almeno di stabilità dei tassi d'interesse del mercato finanziario e monetario per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni. La presenza di un Tasso Massimo (*cap*) e/o di un Tasso Minimo (*floor*) ipotizza che l'investitore intenda investire e/o proteggersi anche in considerazione di una eventuale oscillazione dei tassi d'interesse.

Si precisa altresì che il prezzo di emissione delle Obbligazioni [comprende] / [non comprende] delle commissioni implicite, [corrisposte dall'Emittente [ai soggetti incaricati del collocamento] e/o [al Responsabile/i del collocamento] e/o [a terzi che rilascino all'Emittente garanzie di accollo, rilievo o sottoscrizione], [e/o] [commissioni implicite di strutturazione a favore dell'Emittente e/o di soggetti terzi]]. [Tali commissioni implicite, mentre costituiscono una componente del prezzo d'emissione delle Obbligazioni, tuttavia non partecipano alla determinazione del prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni. In assenza di un apprezzamento della componente obbligazionaria e/o dell'eventuale componente derivativa implicita, il prezzo di vendita/acquisto delle Obbligazioni in sede di successiva negoziazione delle Obbligazioni risulterà quindi inferiore al loro prezzo d'emissione fin dal giorno successivo all'emissione stessa.]

Esemplificazioni del rendimento e scomposizione del prezzo delle Obbligazioni

Le Obbligazioni si caratterizzano per una componente obbligazionaria pura. [Poichè le Obbligazioni prevedono la presenza di un tasso minimo e/o tasso massimo, le Obbligazioni comprendono anche una componente derivativa implicita correlata a tale presenza. [Inoltre, in quanto sono previsti collocatori terzi rispetto all'Emittente [e un terzo Responsabile del Collocamento diverso dall'Emittente], le Obbligazioni comprenderanno anche commissioni riconosciute ai Collocatori [e al Responsabile del Collocamento].[e al soggetto/i garante/i] [è infine prevista una commissione implicita di strutturazione a favore dell'Emittente o di soggetti terzi].



Per una migliore comprensione delle Obbligazioni si fa rinvio alle parti delle presenti Condizioni Definitive ove sono forniti – tra l'altro:

- iv. il rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) delle Obbligazioni, anche a fronte del rendimento effettivo annuo (al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo a basso rischio emittente tipicamente un titolo di stato italiano pluriennale di similare scadenza e vita residua (Certificato di Credito del Tesoro);
- v. la scomposizione del prezzo di emissione nelle varie componenti (obbligazionarie e derivative, costi e commissioni);
- vi. la descrizione dell'andamento storico del parametro di indicizzazione.

1.2 Fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Sono replicati in questo paragrafo i fattori di rischio indicati nella Nota Informativa del Prospetto di Base]

1.3 Ulteriori fattori di rischio relativi alle obbligazioni emesse

[Non esistono ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato].

[Esistono i seguenti ulteriori fattori di rischio specifici relativi alle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive rispetto a quanto sopra rappresentato:

[]].



2. Caratteristiche delle obbligazioni

1	Emittente:	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.
2	Tipologia di Obbligazioni:	Obbligazioni ordinarie a Tasso Variabile con [Tasso Minimo (floor)] [e/o] [Tasso Massimo (cap)]
	Numero della Serie	
3	Numero della Tranche:	[] <i>(se fungibile con un Prestito già esistente, dettagli di tale Prestito, ivi compresa la data in cui le Obbligazioni diverranno fungibili)</i>
4	Valuta:	[Euro/Altra Valuta]
5	Ammontare nominale complessivo:	- Serie: [] - Tranche: []
6	Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni	[] <i>[Ove la Valuta di Denominazione sia diversa dall'Euro, all'indicazione del Valore Nominale Unitario si aggiungerà per finalità meramente informative indicazione dell'equivalente in Euro del Valore Nominale Unitario e del tasso di cambio utilizzato]</i>
7	Prezzo di Emissione:	[] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'importo dei Dietimi è pari a [] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.]
8	Data di Emissione:	[]
9	Data di Godimento:	[]
10	Data di Scadenza:	[] La durata delle Obbligazioni è quindi pari a []
11	Importo di rimborso alla Data di Scadenza:	[] % del Valore Nominale Unitario, e quindi [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario
12	Opzione di rimborso anticipato (Call) a favore dell'Emittente:	Non prevista
13	Opzione di rimborso anticipato (put) a favore degli obbligazionisti:	Non prevista
14	Cedole Variabili:	Le Obbligazioni corrisponderanno [numero] Cedola/e Variabile/i. [La/e Cedola(e) Variabile(i) è/sono calcolata/e come prodotto tra (A) il Valore Nominale Unitario e (B) il Tasso di Interesse Variabile per il relativo Periodo di Interessi Variabili e (C) Convenzione di Calcolo Interessi Per ciascun Periodo di Interessi Variabili, il Tasso di Interesse Variabile è legato all'andamento del Parametro di Indicizzazione [[maggiorato] [diminuito] del margine (spread)] Le Obbligazioni cessano di essere fruttifere a dalla Data di Scadenza. <i>(qualora gli importi delle Cedole Variabili siano indicati, è possibile cancellare il sottoparagrafo (iii) del presente paragrafo).</i>
(i)	Date di Pagamento Interessi variabili	<i>[Indicare la data di pagamento di ciascuna Cedola Variabile]</i>
(ii)	Parametro di Indicizzazione	<i>[Indicare per ciascuna Cedola Variabile il Parametro di Indicizzazione applicabile]</i>
(iii)	Date di Rilevazione del Parametro di Indicizzazione	<i>[Indicare per ciascuna Cedola Variabile la data di rilevazione del Parametro di Indicizzazione applicabile]</i>
(iv)	Modalità di rilevazione	<i>[Indicare per ciascuna Cedola Variabile la modalità di rilevazione del Parametro di Indicizzazione applicabile]</i>
(v)	Eventi di Turbativa	<i>[Indicare gli eventi di turbativa e le modalità di rilevazione del Parametro di Indicizzazione da parte dell'Agente di Calcolo]</i>
(vi)	Margine	<i>[Indicare per ciascuna Cedola variabile il margine, in termini di punti base, da aggiungere al valore del Parametro di Indicizzazione]</i>
(vii)	Tasso Minimo	[]
(viii)	Tasso Massimo	[]
(ix)	Convenzione di Calcolo Interessi	<i>[Indicare per ciascuna Cedola Variabile la Convenzione di Calcolo Interessi applicabile]</i>
(x)	Agente di Calcolo	[]
15	Calendario Giorni Lavorativi [] Bancari:	[Following Business Day Convention/Unadjusted, Modified Following Business Day Convention/Unadjusted, Following Business Day/Adjusted, Modified Following Business Day Convention/Adjusted]
16	Status delle Obbligazioni:	Obbligazioni non subordinate
17	Forma e regime di circolazione delle Obbligazioni:	Le Obbligazioni sono al portatore ed emesse in forma dematerializzata. Alla data d'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 (come successivamente modificato ed integrato)
18	Anagrafica delle Obbligazioni:	Il Codice ISIN delle Obbligazioni è [] [Altri codici identificativi]
19	Rating delle Obbligazioni:	[]
20	Regime fiscale delle Obbligazioni:	Sono a carico degli obbligazionisti ogni imposta e tassa, presente o futura che per legge colpiscono o dovessero colpire od alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni. Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabile alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori"). Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.



		[]
21	Sito/i su cui pubblicare gli [] eventuali avvisi per il pubblico:	
22	Finalità dell'investimento	Un investimento nelle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo ipotizza che l'investitore intenda investire e/o proteggersi anche in considerazione di una eventuale oscillazione del Parametro di Indicizzazione prescelto, per un orizzonte temporale pari a quello dell'intera durata delle Obbligazioni a Tasso Variabile con Tasso Minimo e/o Tasso Massimo.



3. Informazioni sull'offerta delle obbligazioni

1	Condizioni alle quali la Singola Offerta è subordinata:	L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione
2	Importo nominale massimo complessivo offerto in sottoscrizione e numero massimo delle Obbligazioni offerte:	L'importo nominale complessivo del Prestito è pari a [], per un totale di n. [...] Obbligazioni, ciascuna del Valore Nominale Unitario pari a [] L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'importo nominale effettivamente emesso del Prestito, e quindi il numero delle Obbligazioni effettivamente emesse, sarà comunicato dall'Emittente secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. [L'Emittente si riserva la facoltà di emettere una o più tranches di obbligazioni successive alla prima]
3	Periodo d'Offerta:	L'Emittente potrà prorogare il Periodo di Offerta, così come provvedere alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta, secondo le modalità indicate nella Nota Informativa. L'Emittente altresì procederà alla chiusura anticipata del Periodo di Offerta una volta che le adesioni abbiano raggiunto l'ammontare nominale complessivo di [], secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
4	Revoca e Ritiro dell'Offerta:	L'Emittente potrà revocare ovvero ritirare la Singola Offerta secondo le modalità indicate nella Nota Informativa.
5	Procedure di adesione - Collocamento fuori sede ed on-line:	Le procedure di adesione sono indicate nella Nota Informativa. [Le domande di adesioni sono irrevocabili e non possono essere assoggettate a condizioni / Le domande di adesione sono revocabili [indicazione delle modalità di revoca delle domande di adesione già presentate]] Non è previsto/E' previsto] un collocamento fuori sede [e mediante tecniche di comunicazione a distanza (online e via telefono)] delle Obbligazioni. [Collocatori a distanza sono: []]. [La data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta fuori sede ed online (o via telefono) è []]. [Non è prevista/E' prevista] la possibilità di presentare domande di adesione multiple.
6	Lotto Minimo:	[]
7	Pagamento e Consegnà delle Obbligazioni:	Il pagamento integrale del prezzo d'offerta delle Obbligazioni assegnate dovrà essere effettuato dal sottoscrittore alla Data di Emissione presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione. Contestualmente al pagamento del prezzo d'offerta per le Obbligazioni assegnate, queste saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dal relativo Collocatore presso Monte Titoli.
8	Destinatari della singola Offerta:	[Non] possono aderire all'offerta [gli Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa] [le seguenti categorie di Investitori Qualificati, come definiti nella Nota Informativa: [•]]
9	Criteri di riparto:	[Trovano applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa] [Ove non trovino applicazione i criteri di riparto indicati nella Nota Informativa, indicazione dei criteri di riparto].
10	Prezzo d'offerta:	[]% del Valore Nominale Unitario, e quindi per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario. [L'Importo dei Dietimi è pari a [] per ogni Obbligazione di [] Valore Nominale Unitario.]
11	Data per il pagamento del prezzo d'offerta:	La Data di Emissione
12	Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
13	Commissioni di collocamento/garanzia a favore dei Collocatori/Collocatori Garanti:	[]
14	Responsabile del Collocamento:	[]
15	Commissioni a favore del [] Responsabile del Collocamento:	[]
16	Accordi di collocamento/garanzia:	[]
17	Importo dei proventi netti:	[]

[Inserire eventuali informazioni sulla possibilità di emettere tranches del prestito successive alla prima].



4. Informazioni relative alla ammissione a negoziazione delle obbligazioni [e sui soggetti che si sono assunti il fermo impegno di agire quali intermediari per le operazioni sul mercato secondario]

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente la facoltà di richiedere a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione dei Prestiti Obbligazionari sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (DomesticMOT).

La Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione ufficiale dei Prestiti Obbligazionari che saranno emessi a valere sul Programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni gestito da Borsa Italiana (DomesticMOT) con provvedimento n. 6791 del 4 ottobre 2010.

[Inserire eventuali informazioni sull'ammissione a quotazione delle Obbligazioni su altri mercati regolamentati, italiani od esteri, o sull'ammissione a negoziazione su sistemi multilaterali di negoziazione o da internalizzatori sistematici.]

[Il prestito obbligazionario è stato interamente sottoscritto dall'emittente stesso per la successiva vendita sul mercato secondario [specificare il mercato sul quale le obbligazioni sono quotate]. [Il ruolo di Mediobanca è].

[Informazioni relative ad eventuali impegni di riacquisto].



5. Autorizzazioni relative all'emissione

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata approvata con delibera del competente organo dell'Emittente in data 14 ottobre 2011.



6. Informazioni successive all'emissione

[Nessuna informazione sarà fornita dall'Emittente/[Responsabile del Collocamento] in relazione alle Obbligazioni.] [Successivamente all'emissione delle Obbligazioni, l'Emittente/[Responsabile del Collocamento] fornirà le seguenti informazioni con la periodicità di seguito descritta []]



7. Metodo di valutazione delle obbligazioni – scomposizione del prezzo d'emissione³⁵

[A. Componente derivativa implicita

La componente derivativa implicita nelle Obbligazioni è rappresentata da un'opzione [call e/o put] [europea] relativa al tasso minimo e/o massimo

Tale opzione [call e/o put] è implicitamente [venduta dall'investitore all'Emittente] [e/o] [venduta dall'Emittente all'investitore] attraverso l'acquisto delle Obbligazioni, in quanto componente implicita nelle Obbligazioni.

Il valore di tale opzione [di tali opzioni], alla data di emissione calcolato secondo la metodologia [] utilizzando un tasso [] e una volatilità del [] in data [], è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).]

B. Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario a tasso variabile avente durata simile a quella delle Obbligazioni che rimborsa alla scadenza il 100% del suo valore nominale.

Il valore di tale componente obbligazionaria calcolato secondo la metodologia [] in data [], utilizzando il tasso [] è pari all' []% (in termini percentuali sul Valore Nominale Unitario delle Obbligazioni).

Sulla base del valore della componente derivativa implicita, della componente obbligazionaria pura, [delle commissioni di [collocamento] [direzione] [garanzia] [strutturazione] corrisposte dall'Emittente ai [Collocatori] [Responsabile del Collocamento] [Garanti] [terzi] nella misura dell'[]%,] il prezzo d'emissione delle Obbligazioni risulta così scomposto (in termini percentuali sul valore nominale unitario delle Obbligazioni, che è di []):

Componente obbligazionaria pura	[]%
Componente derivativa implicita	[]%
[Commissione di collocamento	[]%
[Commissione di direzione	[]%
[Commissione di garanzia	[]%
[Commissioni di strutturazione	[]%
Oneri Impliciti	[]%
[Prezzo di emissione	[]%

35) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per la scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



8. Rendimento effettivo delle obbligazioni³⁶

Poichè le Cedole Variabili variano in funzione dell'andamento del Parametro di Indicizzazione, non è possibile determinare alla data di emissione il tasso di rendimento delle Obbligazioni.

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un'Obbligazione, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, evidenziando i seguenti scenari: (i) negativo, di sensibile variazione in diminuzione del Parametro di Indicizzazione, (II) intermedio, di costanza del Parametro di Indicizzazione, in ipotesi di tasso minimo (III) positivo, di sensibile variazione in aumento del Parametro di Indicizzazione.

Schema

[Nel caso di Obbligazioni emesse in una valuta diversa dall'Euro, tale investimento sarà soggetto, come tutti gli investimenti in valuta, al rischio di variazione dei rapporti di cambio intercorrenti tra le diverse valute e sarà pertanto inserito un esempio dell'evoluzione del tasso di cambio secondo quanto indicato al paragrafo 2.6 della Nota Informativa del Prospetto di Base.]

36) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



9. Comparazione con titoli a basso rischio emittente³⁷

Si rappresenta di seguito un confronto fra il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, ed il rendimento di un titolo di stato italiano con vita residua similare (Certificati di Credito del Tesoro, codice Isin), rilevato in data [□], sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale³⁸. Si precisa che i rendimenti del Certificato di Credito del Tesoro di confronto sono calcolati alla data del [□] sulla base del prezzo [di apertura, ufficiale, prevalente sul mercato] a tale data, mentre i rendimenti delle Obbligazioni sono calcolati (alla data di emissione) sulla base del prezzo d'emissione, del prezzo di rimborso e delle cedole periodiche.

CCT		Obbligazioni Mediobanca denominate []
Scadenza	[]	[]
Rendimento effettivo annuo lordo	[]	[]
Rendimento effettivo annuo netto	[]	[]

37) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni della comparazione dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.

38) Si considera l'aliquota fiscale del []%.



10. Evoluzione storica del parametro di indicizzazione³⁹

Si riporta a mero titolo indicativo l'evoluzione storica del Parametro di Indicizzazione per un periodo almeno pari alla durata delle Obbligazioni.

[]

Si avverte sin da ora che l'andamento storico del Parametro di Indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. Gli andamenti storici che sono indicati nelle presenti Condizioni Definitive hanno pertanto un valore meramente esemplificativo e non devono essere considerati come una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

39) Si riporta di seguito un esempio del testo che potrà essere utilizzato per le esemplificazioni della comparazione dei rendimenti delle Obbligazioni e che sarà di volta in volta adattato alle caratteristiche specifiche dei singoli Prestiti Obbligazionari.



11. Rating dell'Emittente

[Tabella riassuntiva del giudizio di rating]

[Indicazione di una breve spiegazione del significato dei rating e illustrazione delle più recenti modifiche del rating che hanno interessato l'Emittente]



12. Dichiarazione di responsabilità

[L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.]

[Il Responsabile del Collocamento si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive [limitatamente a quanto segue: []]].

MEDIOBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO S.p.A.

[]

Il Responsabile del Collocamento

Pagina Bianca