

LEHMAN BROTHERS

DOCUMENTO DI OFFERTA OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA

AI SENSI DEL CAPO II, TITOLO II, PARTE IV DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, AVENTE AD OGGETTO

OBBLIGAZIONI STRUTTURATE

APPARTENENTI A 84 DIVERSE SERIE EMESSE DA:

BANCA DEL CONSIGLIO D'EUROPA PER LO SVILUPPO
(COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK, "COE")

BANCA EUROPEA PER LA RICOSTRUZIONE E LO SVILUPPO
(EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT, "BERS")

BANCA EUROPEA PER GLI INVESTIMENTI
(EUROPEAN INVESTMENT BANK, "BEI")

BANCA INTER-AMERICANA PER LO SVILUPPO
(INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK, "IADB")

BANCA INTERNAZIONALE PER LA RICOSTRUZIONE E LO SVILUPPO
(INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT, "BIRS")

INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION ("IFC")

L'ELENCO DELLE EMISSIONI È RIPORTATO A PAGINA 2 DEL PRESENTE DOCUMENTO D'OFFERTA E NELL'ALLEGATO A

OFFERENTE

LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL (EUROPE)

INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
ICCREA BANCA S.P.A.

INTERMEDIARI INCARICATI DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Arca BIM Spa; Banca Akros Spa - Gruppo Banca Popolare di Milano; Banca Aletti & C. Spa - Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara; Banca Carige Spa; Banca Finnat Euramerica Spa; Banca IMI Spa; Banca Insinger de Beaufort N.V. (Italia); Banca Lombarda e Piemontese Spa; Banca Monte dei Paschi di Siena Spa; Banca Nazionale del Lavoro Spa; Banca Popolare Commercio Industria Scari; Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio Scari; Banca Popolare di Vicenza Scari; Banca Profilo Spa; Banca Regionale Europea Spa; Banca Sella Spa; Banco di Brescia Spa; Capitalia Spa; Cassa di Risparmio di Bolzano Spa; Iccrea Banca Spa; IntesaBci Spa; Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane Spa; Lehman Brothers International (Europe); Unibanca Spa; Veneto Banca Scari

CONSULENTE LEGALE DELL'OFFERENTE PER IL DIRITTO ITALIANO

GIANNI, ORIGONI, GRIPPO & PARTNERS, IN ASSOCIAZIONE CON LINKLATERS

QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO D'OFFERTA

Lehman Brothers International (Europe) si impegna ad acquistare i Titoli appartenenti a ciascuna delle suddette Emissioni che siano stati validamente conferiti in adesione alla presente offerta, sino ad un quantitativo massimo pari al 20% dell'ammontare nominale originariamente emesso di ciascuna Emissione. Qualora le adesioni relative a una o più Emissioni superino tale soglia, l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte, ovvero di procedere al riparto secondo i criteri stabiliti al punto "J" del presente Documento d'Offerta. Il valore nominale complessivo dei Titoli conferiti da un medesimo Aderente in ciascun Giorno Valido del Periodo di Adesione non potrà eccedere 2,5 milioni di Euro.

CORRISPETTIVO OFFERTO

Il Corrispettivo di acquisto sarà determinato dallo stesso Offerente alle ore 11:15 di ciascun Giorno Valido del Periodo di Adesione, secondo la formula e con le metodologie di calcolo specificate al punto "E" e all'Allegato D del presente Documento d'Offerta. Il Corrispettivo stabilito alle 11:15 di un qualsiasi Giorno Valido sarà praticato alle adesioni validamente effettuate tra le ore 11:30 e le ore 16:00 di tale Giorno Valido. **Non saranno accettate le adesioni pervenute prima delle ore 11:30 o dopo le ore 16:00 di un Giorno Valido del Periodo di Adesione.**

DURATA DELL'OFFERTA

Il Periodo di Adesione concordato con la Borsa Italiana S.p.A. e la CONSOB inizierà alle 11:30 del giorno 14 ottobre 2002 e si concluderà alle 16:00 del giorno 4 novembre 2002, salvo proroga del Periodo di Adesione. Il 1° novembre 2002 non sarà considerato quale giorno utile ai fini dell'adesione all'OPA.

Settembre 2002

LA PUBBLICAZIONE DEL PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA NON COMPORTE ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE IN ESSO RIPORTATE

ELENCO DEI TITOLI OGGETTO DELL'OPA

	Emittente	Codice ISIN	Emissione e Scadenza	Tipologia	Valuta	Ammontare nominale iniziale (in valuta)
1	BEI	XS0081387531	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 14 Dic 2007	Fixed Reverse con Minimo	ITL	300.000.000.000
2	BEI	XS0082486050	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 22 Dic 2009	Fixed Reverse con Minimo	ITL	600.000.000.000
3	BEI	XS0082979088	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Gen 2010	Fixed Reverse con Minimo	ITL	200.000.000.000
4	BEI	XS0084186161	BEI Flippable Fixed Reverse con scadenza 26 Feb 2010	Flippable Fixed Reverse	ITL	150.000.000.000
5	BEI	XS0083830496	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 18 Feb 2013	Fixed Reverse con Minimo e Massimo	ITL	600.000.000.000
6	BEI	XS0088185508	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Lug 2013	Fixed Reverse con Minimo	ITL	200.000.000.000
7	BEI	XS0088841290	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 30 Lug 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	250.000.000.000
8	BEI	XS0091019421	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2016	Callable Fixed Reverse	ITL	125.000.000.000
9	BEI	XS0089259500	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Ago 2018	Callable Fixed Reverse	ITL	150.000.000.000
10	BEI	XS0092128098	BEI Topside con scadenza 16 Nov 2018	Topside	ITL	100.000.000.000
11	BERS	XS0073921925	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 27 Mar 2007	Fixed Reverse con Minimo	EUR	100.000.000
12	BERS	XS0083588003	BERS Sticky Fixed Reverse con scadenza 5 Feb 2010	Sticky Fixed Reverse	ITL	150.000.000.000
13	BERS	XS0083907112	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 11 Feb 2010	Fixed Reverse con Minimo	ITL	100.000.000.000
14	BERS	XS0083620251	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 30 Gen 2013	Fixed Reverse con Minimo	ITL	150.000.000.000
15	BERS	XS0094713756	BERS Lifestyle con scadenza 26 Feb 2014	Lifestyle	EUR	60.000.000
16	BERS	XS0091362235	BERS Lifestyle con scadenza 5 Nov 2018	Lifestyle	ITL	250.000.000.000
17	BERS	XS0092294262	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Dic 2018	Fixed Reverse con Minimo	ITL	125.000.000.000
18	BERS	XS0094498333	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Feb 2019	Fixed Reverse con Minimo	EUR	60.000.000
19	BERS	XS0094785580	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 11 Mar 2019	Delayed Payment Floater	EUR	100.000.000
20	BERS	XS0094954525	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 12 Mar 2024	Delayed Payment Floater	EUR	50.000.000
21	BIRS	XS0080973489	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 31 Ott 2007	Fixed Reverse con Minimo	ITL	400.000.000.000
22	BIRS	XS0081980129	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 18 Dic 2007	Fixed Reverse con Minimo	ITL	400.000.000.000
23	BIRS	XS0087038922	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Giu 2008	Fixed Reverse con Minimo	ITL	225.000.000.000
24	BIRS	XS0087656939	BIRS Range Accrual con scadenza 19 Giu 2008	Range Accrual	ITL	100.000.000.000
25	BIRS	XS0082435065	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 8 Lug 2008	Fixed Reverse con Minimo	ITL	200.000.000.000
26	BIRS	XS0089798556	BIRS Range Accrual con scadenza 20 Ago 2008	Range Accrual	ITL	100.000.000.000
27	BIRS	XS0082785808	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 12 Gen 2010	Fixed Reverse con Minimo	ITL	600.000.000.000
28	BIRS	XS0083562032	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 12 Feb 2010	Fixed Reverse con Minimo e Massimo	ITL	700.000.000.000
29	BIRS	XS0087943089	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Giu 2010	Fixed Reverse con Minimo	ITL	250.000.000.000
30	BIRS	XS0085916368	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Apr 2013	Fixed Reverse	ITL	500.000.000.000
31	BIRS	XS0088142012	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Lug 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	300.000.000.000
32	BIRS	XS0088633770	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Lug 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	275.000.000.000
33	BIRS	XS0088998355	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 31 Lug 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	400.000.000.000
34	BIRS	XS0089319924	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ago 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	240.000.000.000
35	BIRS	XS0091915347	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
36	BIRS	XS0094177457	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 24 Feb 2014	Fixed Reverse con Minimo	EUR	100.000.000
37	BIRS	XS0089638430	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 28 Ago 2014	Callable Fixed Reverse	ITL	300.000.000.000
38	BIRS	XS0090042200	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Set 2015	Callable Fixed Reverse	ITL	150.000.000.000

	Emittente	Codice ISIN	Emissione e Scadenza	Tipologia	Valuta	Ammontare nominale iniziale (in valuta)
39	BIRS	XS0090592964	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 18 Set 2015	Callable Fixed Reverse	ITL	125.000.000.000
40	BIRS	XS0090781005	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2016	Callable Fixed Reverse	ITL	150.000.000.000
41	BIRS	XS0091004829	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2018	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
42	BIRS	XS0091125020	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2018	Callable Fixed Reverse	ITL	125.000.000.000
43	BIRS	XS0091539188	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 5 Nov 2018	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
44	BIRS	XS0091985472	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2018	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
45	BIRS	XS0092541530	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Dic 2018	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
46	BIRS	XS0092205938	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 3 Dic 2018	Fixed Reverse con Minimo e Massimo	ITL	100.000.000.000
47	BIRS	XS0093709276	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Gen 2019	Callable Fixed Reverse	EUR	150.000.000
48	BIRS	XS0094837134	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 8 Mar 2019	Callable Fixed Reverse	EUR	110.000.000
49	BIRS	XS0091301282	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 14 Ott 2020	Callable Fixed Reverse	ITL	150.000.000.000
50	BIRS	XS0095086863	BIRS Delayed Payment Floater con scadenza 18 Mar 2024	Delayed Payment Floater	EUR	100.000.000
51	COE	XS0089779689	COE Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
52	COE	XS0090566539	COE Flippable Fixed Reverse con scadenza 24 Set 2018	Flippable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
53	COE	XS0091355619	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Ott 2018	Fixed Reverse con Minimo	ITL	100.000.000.000
54	COE	XS0093845450	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 1 Feb 2019	Fixed Reverse con Minimo	EUR	145.000.000
55	COE	XS0094651899	COE Zero coupon Trasformabile con scadenza 22 Feb 2019	Zero Coupon Transformable	EUR	65.000.000
56	IADB	XS0082716589	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Dic 2007	Fixed Reverse con Minimo	ITL	150.000.000.000
57	IADB	XS0083173566	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Gen 2010	Fixed Reverse con Minimo	ITL	150.000.000.000
58	IADB	XS0092153443	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 25 Nov 2013	Fixed Reverse con Minimo	ITL	100.000.000.000
59	IADB	XS0094666574	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 3 Mar 2014	Fixed Reverse con Minimo	EUR	100.000.000
60	IADB	XS0089709801	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	Callable Fixed Reverse	ITL	225.000.000.000
61	IADB	XS0089981327	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 2 Set 2016	Callable Fixed Reverse	ITL	225.000.000.000
62	IADB	XS0090939660	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Ott 2018	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
63	IADB	XS0091610153	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 9 Nov 2018	Fixed Reverse con Minimo e Massimo	ITL	125.000.000.000
64	IFC	XS0082483388	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 17 Dic 2007	Fixed Reverse con Minimo	ITL	150.000.000.000
65	IFC	XS0094419131	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Mar 2010	Callable Fixed Reverse	EUR	60.000.000
66	IFC	XS0088661391	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Lug 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	100.000.000.000
67	IFC	XS0092098085	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	Callable Fixed Reverse	ITL	150.000.000.000
68	IFC	XS0092326304	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Dic 2013	Fixed Reverse con Minimo	ITL	150.000.000.000
69	IFC	XS0094198297	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 12 Feb 2019	Callable Fixed Reverse	EUR	60.000.000
70	IFC	XS0095003249	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Mar 2019	Fixed Reverse con Minimo	EUR	115.000.000
71	BEI	IT0006521139	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 5 Feb 2013	Fixed Reverse con Minimo e Massimo	EUR	228.245.910
72	BEI	IT0006523960	BEI Fixed Rate Flippable con scadenza 15 Apr 2013	Fixed Rate Flippable	EUR	258.228.450
73	BEI	IT0006528688	BEI Step Up Callable con scadenza 28 Mag 2014	Step Up Callable	EUR	100.000.000
74	BEI	IT0006530049	BEI Delayed Payment CMS Floater con scadenza 4 Ago 2014	Delayed Payment CMS Floater	EUR	450.000.000
75	BEI	IT0006525932	BEI Sticky Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2018	Sticky Fixed Reverse	EUR	143.485.050
76	BEI	IT0006527052	BEI BTP Trigger con scadenza 5 Feb 2019	BTP Trigger	EUR	150.000.000
77	BERS	IT0006526153	BERS Lifestyle con scadenza 18 Dic 2018	Lifestyle	ITL	150.000.000.000

	<i>Emittente</i>	<i>Codice ISIN</i>	<i>Emissione e Scadenza</i>	<i>Tipologia</i>	<i>Valuta</i>	<i>Ammontare nominale iniziale (in valuta)</i>
78	BERS	IT0006527524	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 5 Mar 2024	Delayed Payment Floater	EUR	100.000.000
79	BIRS	IT0006525767	BIRS BTP Fixed Reverse con Minimo con scadenza 5 Nov 2018	BTP Fixed Reverse con Minimo	ITL	200.000.000.000
80	BIRS	IT0006527060	BIRS CMS Trigger con scadenza 5 Feb 2019	CMS Trigger	EUR	150.000.000
81	COE	IT0006527516	COE Lifestyle con scadenza 15 Mar 2019	Lifestyle	EUR	90.000.000
82	COE	IT0006527185	COE Lifestyle con scadenza 26 Feb 2024	Lifestyle	EUR	125.000.000
83	IADB	IT0006525742	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 6 Nov 2018	Fixed Reverse con Minimo e Massimo	ITL	250.000.000.000
84	IADB	IT0006526302	IADB CMS Trigger con scadenza 24 Dic 2018	CMS Trigger	ITL	150.000.000.000

Le Emissioni dalla n. 71 alla n. 78 e quelle dalla n. 81 alla n. 84 sono quotate presso il Mercato Obbligazionario Telematico della Borsa Italiana. Le Emissioni dalla n. 11 alla n. 20 sono quotate alla Borsa di Londra (London Stock Exchange). Le Emissioni n. 79 e n. 80 non risultano quotate. Le restanti Emissioni sono quotate alla Borsa del Lussemburgo (Luxembourg Stock Exchange).

SOMMARIO

PREMESSA

DEFINIZIONI

- (A) AVVERTENZE
- (B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE
- (C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE
- (D) NUMERO DI TITOLI POSSEDUTI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DALL'OFFERENTE E OPERAZIONI SUI TITOLI
- (E) CORRISPETTIVO E SUA GIUSTIFICAZIONE
- (F) DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO
- (G) PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OPA
- (H) EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED EMITTENTI
- (I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI
- (J) IPOTESI DI RIPARTO
- (K) INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA
- (L) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

- ALLEGATO A DESCRIZIONE DELLE EMISSIONI OGGETTO DELL'OPA
- ALLEGATO B PREZZI STORICI DI BORSA DEI TITOLI
- ALLEGATO C GRAFICI RIPORTANTI LA SERIE STORICA DEI TASSI EURIBOR E EUR-LIBOR A 6 E 12 MESI, LA SERIE STORICA DEI TASSI SWAP A 10 ANNI, L'EURIBOR FORWARD A 6 E 12 MESI E I VALORI DEI TASSI EURIBOR E DEI TASSI SWAP AL 30 AGOSTO 2002
- ALLEGATO D METODOLOGIA PER IL CALCOLO DEL CORSO SECCO DI ACQUISTO

PREMESSA

IL PRESENTE DOCUMENTO D'OFFERTA E LA RELATIVA SCHEDA DI ADESIONE CONTENGONO IMPORTANTI INFORMAZIONI CHE DEVONO ESSERE LETTE ATTENTAMENTE PRIMA DI ASSUMERE QUALSIASI DECISIONE RELATIVA ALL'ADESIONE ALLA PRESENTE OFFERTA.

NÉ L'OFFERENTE NÉ IL COORDINATORE DELLA RACCOLTA O GLI INTERMEDIARI INCARICATI FANNO ALCUNA RACCOMANDAZIONE IN MERITO ALLA CONVENIENZA DELL'OFFERTA. LA DECISIONE DI ADERIRE SPETTA UNICAMENTE AI DESTINATARI DELL'OFFERTA. SI RACCOMANDA AI DESTINATARI DELL'OFFERTA DI VERIFICARNE LA CONVENIENZA RIVOLGENDOSI AI PROPRI CONSULENTI DI FIDUCIA.

SI RACCOMANDA ALTRESÌ AGLI ADERENTI DI RIVOLGERSI AI PROPRI CONSULENTI DI FIDUCIA AL FINE DI VALUTARE LA CONVENIENZA DELL'OPERAZIONE SOTTO UN PROFILO FISCALE. NÉ L'OFFERENTE NÉ IL COORDINATORE DELLA RACCOLTA O GLI INTERMEDIARI INCARICATI SARANNO TENUTI A RISARCIRE GLI ADERENTI PER GLI ONERI FISCALI DA QUESTI SOSTENUTI IN RELAZIONE ALL'ADESIONE ALL'OFFERTA, ALLA VENDITA DEI TITOLI O ALLA PERCEZIONE DEL CORRISPETTIVO.

L'OFFERTA NON È RIVOLTA AGLI STATI UNITI D'AMERICA O A "US PERSONS" (COME DEFINITE NELLA "REGULATION S" RELATIVA ALLO "US SECURITIES ACT" DEL 1933), INCLUSO VIA POSTA DEGLI STATI UNITI O TRAMITE ALTRO MEZZO DI COMUNICAZIONE INTERNAZIONALE (QUALI AD ESEMPIO FAX, TELEX O TELEFONO) NÉ ATTRAVERSO I SISTEMI DI UN MERCATO REGOLAMENTATO NAZIONALE STATUNITENSE. L'OFFERTA NON POTRÀ ESSERE ACCETTATA, NEMMENO TRAMITE ALTRI MEZZI, DA PERSONE NEGLI STATI UNITI D'AMERICA O DA "US PERSONS". L'OFFERTA NON È ALTRESÌ RIVOLTA IN ALCUN ALTRO PAESE OVE LA MEDESIMA SIA SOGGETTA A SPECIFICI OBBLIGHI O RESTRIZIONI DI NATURA LEGALE O REGOLAMENTARE.

DEFINIZIONI

- Aderenti:** i portatori dei Titoli legittimati ad aderire all'OPA.
- Base Act/360:** indica il rapporto tra il numero di giorni del periodo di riferimento e 360.
- Cedole:** indica le cedole pagabili su un Titolo, come previste dal relativo Regolamento di Emissione.
- Commissioni e Spese:** una percentuale pari allo 0,65%. Tale percentuale sarà calcolata sul Nominale dei Titoli.
- Corrispettivo:** la somma in Euro che sarà corrisposta il Giorno di Pagamento agli Aderenti che abbiano validamente conferito Titoli in adesione all'OPA, come calcolata da LBIE, secondo quanto indicato al punto "E" e all'**Allegato D**, all'Ora di Riferimento del relativo Giorno Validato, e pari al *[Corso Secco di Acquisto all'Ora di Riferimento del relativo Giorno Validato, calcolato sulla base dello Spread – le Commissioni e Spese + il Rateo] x il Nominale*.
- CONSOB:** la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
- Coordinatore della Raccolta:** ICCREA Banca S.p.A..
- Corso Secco di Acquisto:** con riferimento ai Titoli di una certa Emissione e a ciascun Giorno Validato, un valore (espresso come percentuale del Nominale), come calcolato dall'Offerente all'Ora di Riferimento del Giorno Validato in questione con riferimento al valore di un'ipotetica operazione di *asset swap* associata a tali Titoli, ai sensi della quale un ipotetico possessore di un ammontare nominale di Titoli pari al Nominale, si impegni a scambiare i Flussi Attesi su tali Titoli a fronte del pagamento da parte di LBIE, su base semestrale dal Giorno di Pagamento sino alla data di scadenza dei Titoli, di una somma pari all'EURIBOR più lo *Spread*, calcolata sul Nominale. Il Corso Secco di Acquisto è dunque pari a:
- (i) 100% *meno*
 - (ii) il Rateo *più*
 - (iii) la somma dei seguenti valori espressi come percentuale del Nominale: (a) i Flussi Attesi (tenendo conto di eventuali OPZIONAUTÀ sulle Cedole) relativi a ciascuna data di pagamento delle Cedole sul Titolo successiva al Giorno di Pagamento (posto che la prima Cedola dovuta successivamente al Giorno di Pagamento sarà computata per intero) *meno* (b) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* più lo *Spread* per il Titolo, per ciascuna data di pagamento semestrale, calcolato su Base Act/360, assumendo che la chiusura dell'ultimo periodo di pagamento coincida con la data di scadenza del Titolo e che il primo periodo di pagamento sia ridotto (avendo inizio al Giorno di Pagamento), *meno*, nel caso in cui il Titolo abbia una o più opzioni *Call*, (c) il valore dell'opzione della parte dell'ipotetico contratto di *asset swap* che paghi i Flussi Attesi di risolvere l'*asset swap* alla data di esercizio dell'opzione medesima. Prima di essere sommati, i suddetti valori saranno attualizzati al Giorno di Pagamento.

Il valore attualizzato di ciascun Flusso Atteso al relativo Giorno di Pagamento sarà calcolato attualizzando tale Flusso Atteso al relativo Giorno Valido (moltiplicandolo per il Fattore di Sconto applicabile alla data di pagamento di tale Flusso Atteso) e poi dividendolo per il Fattore di Sconto applicabile al Giorno di Pagamento.

Le rilevazioni e l'elaborazione dei parametri sui quali si basa il calcolo del Corso Secco di Acquisto saranno effettuate da LBIE medesima.

Il Corso Secco di Acquisto è una componente del calcolo del Corrispettivo. Per ulteriori informazioni, si rimanda al punto "e.1" e all'**Allegato D**.

- Curva dei Tassi Swap:** la curva formata dall'insieme dei Tassi Swap.
- Documento d'Offerta:** il presente documento d'offerta datato settembre 2002.
- Emissione:** ciascuna delle emissioni obbligazionarie elencate all'**Allegato A**.
- Emittente:** ciascun emittente dei Titoli.
- EURIBOR:** (i) l'Euro Interbank Offered Rate, ossia il tasso per i depositi in Euro con una durata pari a 6 mesi che compare alla Pagina 248 di Telerate (la "**Pagina**") alle 11:00 antimeridiane, ora di Bruxelles, del relativo Giorno Valido, ovvero (ii) qualora l'EURIBOR non dovesse apparire sulla Pagina o la Pagina non dovesse essere disponibile in un qualsiasi Giorno Valido, la media aritmetica (se necessario arrotondata al quinto decimale, arrotondando lo 0,000005 per eccesso) dei tassi per i depositi in Euro con durata pari a 6 mesi praticati da ciascuna di quattro tra le principali banche attive nel mercato dei depositi in Euro ad altre banche di primaria importanza situate in un paese della Zona Euro alle 11:00 ora di Bruxelles del relativo Giorno Valido, così come calcolata da LBIE.
- EUR-LIBOR:** indica il *London Inter Bank Offered Rate* per depositi in Euro, come definito nel Regolamento di Emissione di ciascun Titolo che abbia l'EUR-LIBOR come tasso di riferimento.
- Fattore di Sconto:** si intende, per ogni Giorno Valido e relativamente ad un Flusso Atteso dovuto ad una certa data futura, il fattore che viene moltiplicato per il Flusso Atteso al fine di determinarne il valore attuale al Giorno Valido in questione. Il Fattore di Sconto relativo a ciascun pagamento è determinato sulla base della Curva dei Tassi Swap. Per ulteriori informazioni, si rinvia all'**Allegato D**.
- Flusso Atteso:** si intende, con riferimento a un Titolo, il pagamento degli interessi (inclusa, qualora il Titolo sia rimborsato al di sopra della pari, l'eventuale differenza positiva tra il prezzo di rimborso e il valore nominale) su tale Titolo dovuti successivamente al Giorno di Pagamento (tenendo in considerazione le eventuali opzionalità), come previsti dal relativo Regolamento di Emissione. Per la determinazione del tasso di riferimento su cui si basa il rendimento di ciascun Titolo, si rinvia ai Regolamenti di Emissione e alle informazioni contenute negli **Allegati A e D**.
- Giorno Lavorativo:** ciascun giorno (esclusi i sabati e le domeniche) in cui:
- a) le banche e i mercati di borsa sono generalmente aperti in Italia, in Lussemburgo e a Londra per lo svolgimento della loro normale attività e

b) Monte Titoli S.p.A., Euroclear e Clearstream, Luxembourg sono aperte per l'accettazione e l'esecuzione delle istruzioni di trasferimento e liquidazione e

c) è in funzione il Sistema TARGET.

Giorno di Pagamento:	l'11 novembre 2002. In caso di proroga del Periodo di Adesione, il Giorno di Pagamento per le adesioni pervenute tra il 4 novembre 2002 (escluso) e l'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione, come modificato, sarà determinato e pubblicato da LBIE secondo quanto previsto al punto "f.1".
Giorno Valido:	ciascun Giorno Lavorativo che sia compreso nel Periodo di Adesione. Il 1° novembre 2002 non sarà considerato quale Giorno Valido.
Intermediari Depositari:	gli Intermediari Depositari, come definiti al punto "c.4".
Intermediari Incaricati:	gli Intermediari Incaricati indicati al punto "b.3".
ITL-LIBOR:	indica il <i>London Inter Bank Offered Rate</i> per depositi in Lire italiane, come definito nel Regolamento di Emissione di ciascun Titolo che abbia l'ITL-LIBOR come tasso di riferimento.
LBIE o Offerente:	Lehman Brothers International (Europe).
Nominale:	il valore nominale dei Titoli dell'Emissione in questione conferiti dall'Aderente in adesione all'OPA nel relativo Giorno Valido.
OPA:	l'offerta pubblica di acquisto effettuata da LBIE ai sensi del presente Documento d'Offerta.
Ora di Riferimento:	per le adesioni validamente effettuate presso un Intermediario Incaricato tra le 11:30 e le 16:00 di un Giorno Valido: le ore 11:15 di tale Giorno Valido.
Periodo di Adesione:	il periodo compreso tra le 11:30 del 14 ottobre 2002 e le 16:00 del 4 novembre 2002, salvo proroga. Il 1° novembre 2002 non sarà considerato quale giorno utile ai fini dell'adesione all'OPA.
Periodo d'Offerta:	il periodo compreso tra la comunicazione al mercato dell'intenzione di LBIE di promuovere l'OPA effettuata ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del Testo Unico e l'ultimo Giorno di Pagamento.
Rateo:	si intende il rateo delle cedole del relativo Titolo al tasso applicabile, maturato o maturando fino al Giorno di Pagamento (escluso), come determinato da LBIE, ed espresso come percentuale del Nominale del Titolo acquistato. Ai fini del calcolo del Corso Secco di Acquisto e del Corrispettivo, il Rateo per i Titoli di tipo " <i>range accrual</i> ", vale a dire il Titolo N. 24, BIRS <i>Range Accrual</i> con scadenza 19 giugno 2008 (codice ISIN XS0087656939) e il Titolo N. 26, BIRS <i>Range Accrual</i> con scadenza 20 agosto 2008 (codice ISIN XS0089798556) sarà considerato pari a zero. Infatti, il prezzo in contanti di tali titoli viene calcolato al lordo (anziché al netto) del rateo, in quanto il valore della Cedola dipende da fattori conoscibili solo al momento del pagamento di tale Cedola (si veda l' Allegato D per ulteriori dettagli). Per quanto riguarda il Titolo N. 21, BIRS <i>Fixed Reverse</i> con Minimo con scadenza 31 ottobre 2007 (codice ISIN XS0080973489), il rateo della cedola variabile su tale Titolo che decorre a partire dal 31 ottobre 2002 è conoscibile solo all'atto della determinazione di tale cedola, che avverrà durante il Periodo d'Adesione. Pertanto, in relazione a tale Titolo, il

Corrispettivo determinato da LBIE in ciascun Giorno Valido sarà calcolato sulla base di una previsione del valore del rateo della cedola in questione; qualora la cedola risulti essere superiore a quella prevista da LBIE, LBIE riconoscerà la maggiorazione del Rateo a coloro che abbiano conferito Titoli di tale Emissione in adesione all'OPA prima della determinazione della cedola, dandone notizia tramite pubblicazione sul sito "www.opa.lehman.com".

- Regolamento CONSOB:** il Regolamento approvato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come modificato.
- Regolamento di Emissione:** il regolamento di emissione di ciascuna Emissione.
- Scheda d'Adesione:** la scheda di adesione allegata al Documento d'Offerta.
- Sistema TARGET:** il *Trans-European Automated Real-Time Gross Express Transfer System*, ossia il sistema di liquidazione per i pagamenti denominati in Euro.
- Spread:** per ciascun Titolo, lo *spread* che viene sommato all'EURIBOR al fine di determinare il Corso Secco di Acquisto, come indicato per ciascun Titolo nell'elenco di cui al punto "e.1".
- Tassi Swap:** si intende, relativamente ad una certa data di scadenza, il tasso fisso che, su base annua, un intermediario negoziatore di primaria importanza che operi nel mercato degli *swap* riceverebbe da un altro intermediario di primaria importanza a fronte del pagamento, su base semestrale e fino a tale data di scadenza, del tasso EURIBOR a 6 mesi. I Tassi *Swap* sono determinati da LBIE sulla base del livello dei tassi per operazioni di *swap* con corrispondenti scadenze, come rilevati da LBIE stessa. Infatti, il mercato dei Tassi *Swap* non è un mercato ufficiale e tali tassi sono determinati di volta in volta dagli intermediari professionali che operano su tale mercato. Il livello dei Tassi *Swap* determinato in un dato momento dai diversi intermediari professionali di primaria importanza che operano su tale mercato, tra i quali LBIE, è generalmente allineato e di norma non si discosta per più di qualche punto base. L'EURIBOR è stato adottato come tasso di riferimento per il calcolo del Corso Secco di Acquisto (anziché, ad esempio, l'EUR-LIBOR a 12 mesi) in quanto: (i) questo è lo *standard* di mercato per i Tassi *Swap* denominati in Euro; e (ii) lo scostamento tra il Tasso EURIBOR e il tasso EUR-LIBOR (essendo entrambi i tassi per i depositi in Euro) non è giudicato significativo. Per ulteriori informazioni, si rinvia agli **Allegati C e D**.
- Tasso di Interesse Forward:** all'Ora di Riferimento del relativo Giorno Valido e con riferimento ad un certo tasso di interesse, il tasso di interesse *forward* ("a termine") per un deposito effettuato in una certa data futura e con scadenza calcolata a partire da tale data, determinato sulla base dei Fattori di Sconto ottenuti dai Tassi *Swap* all'Ora di Riferimento del relativo Giorno Valido. Il Tasso di Interesse *Forward* è derivato dal rapporto fra il Fattore di Sconto relativo a detta data futura e il Fattore di Sconto relativo al termine del deposito in questione. Per ulteriori informazioni, si rinvia all'**Allegato D**.
- Testo Unico:** il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998.
- Titoli:** i titoli appartenenti alle Emissioni.

- Ultima Ora Utile:** le 16:00 dell'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato.
- US Persons:** le "US Persons", come definite nella *Regulation S* relativa allo *US Securities Act 1933*.
- Volatilità:** rispetto a un Tasso *Swap* o a un Indice, la valutazione che il mercato fa della variabilità di tale Tasso *Swap* o Indice. Per ulteriori informazioni, si rinvia all'**Allegato D**.
- Zona Euro:** un paese dell'Unione europea che ha adottato la moneta unica secondo quanto previsto dal Trattato istitutivo della Comunità europea, come modificato.

Nel presente Documento d'Offerta, salvo diversa indicazione, gli orari si riferiscono all'ora italiana.

(I) **AVVERTENZE**

1. La presente OPA non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesioni. Pertanto, come indicato al punto “c.2”, le adesioni relative ai Titoli di ciascuna Emissione validamente effettuate secondo i termini dell’OPA saranno comunque accettate, sino a un quantitativo massimo pari al 20% dell’ammontare nominale di tali Titoli originariamente emesso, fatta salva la facoltà dell’Offerente di accettare anche adesioni relative ad una o più Emissioni che superino tale soglia percentuale.
2. L’efficacia dell’OPA è condizionata al mancato verificarsi di mutamenti di natura straordinaria nella situazione economica, politica, dei mercati finanziari, dei mercati valutari o dei controlli sui cambi, a livello nazionale o internazionale, che, a giudizio dell’Offerente e del Coordinatore della Raccolta possano alterare radicalmente i presupposti dell’OPA ovvero comprometterne la fattibilità tecnica. Il mancato perfezionamento dell’OPA sarà comunicato mediante un comunicato al mercato, diffuso alla CONSOB, alla Borsa Italiana S.p.A. e a due agenzie di stampa entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, nonché tramite pubblicazione di un annuncio sui quotidiani di cui al punto “K” entro il secondo Giorno Lavorativo antecedente al Giorno di Pagamento. A seguito di tale mancato perfezionamento, i Titoli saranno tempestivamente svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.
3. La decisione di promuovere l’OPA è stata assunta con delibera del consiglio di amministrazione di LBIE in data 28 agosto 2002.
4. Ai sensi dell’articolo 103, comma 3, del Testo Unico “l’emittente diffonde un comunicato contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’offerta e la propria valutazione sull’offerta”.
5. L’Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell’OPA, nei limiti e secondo le modalità previste dall’articolo 43 del Regolamento CONSOB, dandone comunicazione secondo le modalità previste dall’articolo 37 del medesimo Regolamento CONSOB, nonché mediante pubblicazione sui quotidiani indicati al punto “K”, entro il terzo giorno di borsa aperta antecedente all’ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione.
6. Con riferimento a ciascuna Emissione di Titoli quotati al Mercato Obbligazionario Telematico gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., come previsto dall’articolo 2.5.4 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., qualora si dovessero verificare le seguenti condizioni: (i) carenza degli scambi per almeno 18 mesi; e (ii) ammontare residuo del prestito inferiore ai 2,5 milioni di Euro, gli Emittenti avranno facoltà di richiedere l’esclusione dalle negoziazioni per tali Titoli, nei limiti e alle condizioni di cui alla suddetta norma. La quotazione dei Titoli quotati alla Borsa del Lussemburgo e alla Borsa di Londra può essere revocata nei casi previsti dai regolamenti applicabili a tali mercati.
7. Le Cedole pagate sui Titoli tra il Giorno Valido in cui tali Titoli sono stati conferiti in adesione all’OPA e il Giorno di Pagamento verranno pagate all’Aderente tramite l’Intermediario Incaricato.
8. In un medesimo Giorno Valido del Periodo di Adesione, non saranno accettate adesioni da un medesimo Aderente il cui ammontare nominale complessivo ecceda i 2,5 milioni di Euro, anche qualora tali adesioni siano effettuate attraverso diverse Schede di Adesione; inoltre, nello stesso Giorno Valido, un singolo Aderente non potrà conferire in adesione all’OPA Titoli della stessa Emissione presso lo stesso Intermediario Incaricato attraverso diverse Schede di Adesione.
9. Al fine di garantire la parità di trattamento dei destinatari dell’OPA e il rispetto del dettato dell’articolo 42, comma 2 del Regolamento CONSOB, qualora, in un qualsiasi Giorno Lavorativo del Periodo d’Offerta (il “**Giorno dell’Acquisto**”), LBIE intenda acquistare Titoli nell’ambito della propria attività di *market maker*, LBIE rispetterà le seguenti restrizioni:

- (a) qualora il Giorno dell'Acquisto sia un Giorno Valido del Periodo di Adesione, in tale giorno LBIE non acquisterà direttamente, indirettamente o per interposta persona, Titoli di una certa Emissione per un corrispettivo (il "**Corrispettivo Pattuito**") superiore rispetto al Corrispettivo riconosciuto a coloro che abbiano conferito Titoli della stessa Emissione in adesione all'OPA in quel determinato Giorno Valido;
- (b) qualora il Giorno dell'Acquisto non sia un Giorno Valido del Periodo di Adesione (vale a dire se si tratta di un giorno tra la data della comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del Testo Unico e l'inizio del Periodo di Adesione ovvero tra la fine del Periodo di Adesione e l'ultimo Giorno di Pagamento):
- (i) alle ore 11:15 del Giorno dell'Acquisto, LBIE calcolerà un corrispettivo per i Titoli appartenenti a ciascuna Emissione (il "**Corrispettivo di Riferimento**"), con i criteri stabiliti per il calcolo del Corrispettivo, come descritti al punto "**e.1**" e all'**Allegato D**;
 - (ii) nel Giorno dell'Acquisto, LBIE non acquisterà, direttamente, indirettamente o per interposta persona, Titoli di una certa Emissione per un Corrispettivo Pattuito superiore rispetto al Corrispettivo di Riferimento calcolato per i Titoli in questione ai sensi della precedente lettera (i);
 - (iii) il Corrispettivo di Riferimento sarà comunicato al pubblico da LBIE unitamente alle informazioni giornaliere sulle operazioni di acquisto e vendita di Titoli, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera (b) del Regolamento CONSOB.
- (c) Ai fini dell'applicazione delle regole di cui al presente paragrafo, il Corrispettivo, il Corrispettivo di Riferimento e il Corrispettivo Pattuito saranno calcolati ed espressi come percentuale rispetto al valore nominale dei Titoli.
10. Il Corrispettivo offerto per ciascuna Emissione verrà rideterminato giornalmente durante il Periodo di Adesione. Pertanto, tale Corrispettivo potrà variare anche significativamente da un giorno all'altro del Periodo di Adesione, in dipendenza del variare dei parametri di mercato in base ai quali tale Corrispettivo è calcolato. Gli Aderenti che abbiano validamente conferito Titoli in adesione all'OPA in un qualsiasi Giorno Valido del Periodo di Adesione avranno diritto esclusivamente al Corrispettivo determinato per quei Titoli in tale Giorno Valido, e non avranno diritto ad alcuna integrazione o maggiorazione del Corrispettivo qualora, in un qualsiasi altro giorno del Periodo d'Offerta, il Corrispettivo o il Corrispettivo di Riferimento determinato o riconosciuto da LBIE risulti superiore al Corrispettivo riconosciuto a tali Aderenti.
11. Ai fini del calcolo del Corso Secco di Acquisto e del Corrispettivo, il Rateo per i Titoli di tipo "*range accrual*", vale a dire il Titolo N. 24, BIRS *Range Accrual* con scadenza 19 giugno 2008 (codice ISIN XS0087656939) e il Titolo N. 26, BIRS *Range Accrual* con scadenza 20 agosto 2008 (codice ISIN XS0089798556) sarà considerato pari a zero. Infatti, il prezzo in contanti di tali titoli viene calcolato al lordo (anziché al netto) del rateo, in quanto il valore della Cedola dipende da fattori conoscibili solo al momento del pagamento di tale Cedola (si veda l'**Allegato D** per ulteriori dettagli). Per quanto riguarda il Titolo N. 21, BIRS *Fixed Reverse* con Minimo con scadenza 31 ottobre 2007 (codice ISIN XS0080973489), il rateo della cedola variabile su tale Titolo che decorre a partire dal 31 ottobre 2002 è conoscibile solo all'atto della determinazione di tale cedola, che avverrà durante il Periodo d'Adesione. Pertanto, in relazione a tale Titolo, il Corrispettivo determinato da LBIE in ciascun Giorno Valido sarà calcolato sulla base di una previsione del valore del rateo della cedola in questione; qualora la cedola risulti essere superiore a quella prevista da LBIE, LBIE riconoscerà la maggiorazione del Rateo a coloro che abbiano conferito Titoli di tale Emissione in adesione all'OPA prima della determinazione della cedola, dandone notizia tramite pubblicazione sul sito "www.opa.lehman.com".

12. La pubblicazione di informazioni previste dal presente Documento d'Offerta tramite Internet può subire interruzioni per ragioni tecniche. Né LBIE, né il Coordinatore della Raccolta o gli Intermediari Incaricati si assumono alcuna responsabilità nel caso in cui si verificano tali interruzioni. Nel caso in cui si verificano tali interruzioni, gli Aderenti sono invitati a contattare gli Intermediari Incaricati al fine di ottenere le relative informazioni.

13. Il 1° novembre 2002 non sarà considerato quale giorno utile ai fini dell'adesione all'OPA.

(I) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b.1 Offerente

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Lehman Brothers International (Europe) è una società a responsabilità illimitata con sede al 1 Broadgate, Londra EC2M 7HA, Regno Unito.

Costituzione e durata

LBIE è stata costituita il 10 settembre 1990 e ha durata illimitata.

Legislazione di riferimento e foro competente

LBIE è stata costituita ai sensi della legge inglese e del Galles.

Capitale sociale

Il capitale sociale autorizzato di LBIE è pari a 1.150.000.000 di dollari USA, rappresentato da 1.000.000.000 di azioni ordinarie con valore nominale pari a 1 dollaro USA e 15.000.000.000 di azioni privilegiate ("*preference shares*"), con valore nominale pari a 0,01 dollari USA.

Principali azionisti

I principali detentori delle azioni ordinarie sono Lehman Brothers Holding Plc. (con 929.999.999 azioni), Lehman Brothers Limited (1 azione) e Lehman Brothers Holding Inc. (48.114.000 azioni). Lehman Brothers Holding Plc. è a sua volta controllata da Lehman Brothers Holdings Inc., che è quotata alla Borsa di New York (NYSE).

Il Gruppo Lehman Brothers è una realtà innovativa nel mercato globale dei servizi finanziari. L'obiettivo del Gruppo è quello di soddisfare le esigenze finanziarie di aziende, Stati, enti locali, investitori istituzionali e clienti dotati di elevate disponibilità finanziarie in tutto il mondo. Fondato nel 1850, il Gruppo Lehman Brothers ha acquisito una posizione di primaria importanza nei settori della vendita, della negoziazione e dell'analisi su strumenti di capitale e a reddito fisso, nell'*investment banking*, nel settore del *private equity* e nella prestazione di servizi a clientela privata. Il Gruppo ha sedi principali a New York, Londra e Tokyo e opera attraverso una rete di uffici sparsi in tutto il mondo. La società al vertice della catena di controllo di LBIE è Lehman Brothers Holdings Inc.

Organi sociali

Il consiglio di amministrazione di LBIE è composto dai seguenti membri:

Nome	Data di nascita
Peter Sherratt	29 gennaio 1961
Raymond George Hardenbergh Seitz	8 dicembre 1940
Nigel Alan Glaister	12 dicembre 1960

Nome	Data di nascita
Mark Jeremy Benson	9 luglio 1962
Jeremy Michael Isaacs	1 marzo 1964
Richard James Antony Amat	6 aprile 1962
Peter Anthony Gamester	22 giugno 1952
Ruggero Magnoni	10 febbraio 1951
Roger Benjamin Nagioff	9 maggio 1964
William Tudor John	26 aprile 1944
Benoit D'Angelin	28 settembre 1961
Bertil Rydevik	9 giugno 1952
Philippe Villin	23 ottobre 1954
Ian Michael Jameson	24 aprile 1960
Kevin James Patrick Hayes	27 febbraio 1960
The Rt Hon Lord Christopher Samuel Tugendhat	23 febbraio 1937

Gli amministratori di LBIE rimangono in carica sino a revoca o rinuncia all'incarico.

I suddetti amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede legale di LBIE.

La società non ha un organo di sorveglianza interno che svolga le funzioni di collegio sindacale.

I revisori esterni di LBIE per l'esercizio 2002 sono Ernst & Young LLP. La nomina dei revisori esterni per ogni esercizio è effettuata annualmente in sede di approvazione del bilancio del precedente esercizio.

Attività

LBIE presta un'ampia gamma di servizi di investimento, tra i quali la negoziazione e la raccolta ordini in relazione a strumenti finanziari a reddito fisso e variabile, la sindacazione e la sottoscrizione di nuove emissioni, e la negoziazione di azioni in molti dei principali paesi ed in alcuni paesi emergenti. LBIE è stata autorizzata dalla *Financial Services Authority* ed è membro del London Stock Exchange e di altri mercati regolamentati europei. LBIE usa lettere di credito per finanziare la propria attività di prestito titoli a livello globale.

Le principali fonti di finanziamento per LBIE includono i contratti di riporto, l'emissione di strumenti di capitale e linee di credito bancarie garantite, che comprendono una *Committed Secured Revolving Credit Facility* da 1 miliardo di dollari USA.

LBIE ha 3207 dipendenti, e ha succursali a Amsterdam, Francoforte, Madrid, Parigi, Stoccolma, Tel Aviv, Zurigo e Seoul.

Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati di LBIE

L'esercizio di LBIE si chiude al 30 novembre 2001.

SITUAZIONE PATRIMONIALE al 30 novembre 2001

	2001 <i>In migliaia di Dollari USA</i>	2000 <i>In migliaia di Dollari USA</i>
IMMOBILIZZAZIONI	17.521	3.623
Investimenti	17.521	3.623

ATTIVITA' CORRENTI		
Inventario commerciale	16.469.010	13.488.730
Debitori	105.856.439	93.923.017
Depositi presso banche e consistenze di cassa	972.671	1.259.048
	<hr/>	<hr/>
	123.298.120	108.670.795
CREDITORI: importi con scadenza entro 1 anno	122.528.159	107.637.416
ATTIVO CIRCOLANTE	<hr/>	<hr/>
	769.961	1.033.379
TOTALE DELLE ATTIVITA' MENO LE PASSIVITA' CORRENTI	<hr/>	<hr/>
	787.482	1.037.002
	<hr/>	<hr/>
CAPITALE E RISERVE		
Capitale dichiarato	830.000	830.000
Utili/(Perdite)	(42.518)	207.002
	<hr/>	<hr/>
	787.482	1.037.002
	<hr/>	<hr/>

CONTO ECONOMICO

Per l'esercizio chiuso al 30 novembre 2001

	<i>2001</i>	<i>2000</i>
	<i>In migliaia di</i>	<i>In migliaia di</i>
	<i>Dollari USA</i>	<i>Dollari USA</i>
PROVENTI DI GESTIONE	1.128.212	1.496.697
Spese Amministrative	(1.136.814)	(1.106.553)
UTILI/(PERDITE) OPERATIVI	<hr/>	<hr/>
	(8.602)	390.144
Interessi attivi e altri proventi simili	3.618.047	(3.673.335)
Interessi passivi e altri oneri simili	(3.940.965)	3.723.299
UTILI SULLE ATTIVITA' ORDINARIE AL LORDO DELLE IMPOSTE	<hr/>	<hr/>
Imposte sugli utili sulle attività ordinarie	(331.520)	340.180
	82.000	(51.663)
UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO	<hr/>	<hr/>
Dividendi	(249.520)	288.517
	-	(85.000)
	<hr/>	<hr/>
	(249.520)	203.517
	<hr/>	<hr/>

Non ci sono utili o perdite ulteriori rispetto alle perdite attribuibili agli azionisti della società, di importo pari a \$(249.520.000) per l'esercizio chiuso al 30 novembre 2001 e agli utili di importo pari a \$288.517.000 per l'esercizio chiuso al 30 novembre 2000.

RENDICONTO DEGLI UTILI/(PERDITE) NON DISTRIBUITI

Utili/(perdite) non distribuiti all'inizio dell'esercizio	207.002	3.485
Utili/(perdite) di esercizio	(249.520)	288.517
Dividendi	-	(85.000)
	<hr/>	<hr/>
Utili/(perdite) non distribuiti alla fine dell'esercizio	(42.518)	207.002
	<hr/>	<hr/>

LBIE non pubblica relazione semestrale certificata e non ha pubblicato altri dati contabili certificati dopo la chiusura dell'esercizio 2001.

Il bilancio di LBIE per l'esercizio 2001 è stato sottoposto a revisione dalla Ernst & Young (con lettera del 28 febbraio 2002), che non ha sollevato rilievi.

Andamento recente

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2001, non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di LBIE.

b.2 Emittenti

A) Banca del Consiglio d'Europa per lo Sviluppo (Council of Europe Development Bank)

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La Banca del Consiglio d'Europa per lo Sviluppo è un organismo internazionale a carattere pubblico con sede principale al 55 di Avenue Kléber - F - 75784 - Parigi Cedex 16 - Francia.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2001, COE aveva un capitale sottoscritto pari a 3.003.828.000 Euro, suddiviso in quote detenute dai paesi membri. Il capitale versato era pari a 336.661.000 di Euro.

B) Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo (European Bank for Reconstruction and Development)

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo è un organismo internazionale a carattere pubblico con sede principale in One Exchange Square, Londra EC2A 2JN, Regno Unito.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2001, BERS aveva un capitale sottoscritto pari a 19.789.500.000 Euro, suddiviso in quote detenute dai paesi membri. Il capitale versato era pari a 5.196.655.000 di Euro.

C) Banca Europea per gli Investimenti (European Investment Bank)

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La Banca Europea per gli Investimenti è un organismo internazionale a carattere pubblico con sede principale al 100 di Boulevard Konrad Adenauer, L-2950 Lussemburgo.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2001, il capitale sottoscritto della BEI, suddiviso in quote, era pari a 100.000.000.000 di Euro, mentre il capitale versato era pari a 6.000.000.000 di Euro. I sottoscrittori sono gli Stati membri dell'Unione europea.

D) Banca Inter-Americana per lo Sviluppo (Inter-American Development Bank)

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La Banca Inter-Americana per lo Sviluppo è un organismo internazionale a carattere pubblico con sede principale in 1300 New York Avenue, N.W., Washington, DC 20557, Stati Uniti d'America.

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2001, IADB aveva un capitale sottoscritto pari a 110.959.384.000 dollari USA, suddiviso in quote detenute dai paesi membri. Il capitale versato era pari a 4.340.652.000 di dollari USA.

E) Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo (International Bank for Reconstruction e Development)

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo è un organismo internazionale a carattere pubblico con sede principale in 1818, H Street, N.W., Washington, DC 20433, Stati Uniti d'America.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2001, la BIRS aveva un capitale sottoscritto pari a 189.505.000.000 di dollari USA, suddiviso in quote detenute dai paesi membri. Il capitale versato era pari a 11.476.000.000 di dollari USA.

F) International Finance Corporation

Le informazioni relative all'IFC sono più dettagliate di quelle relative agli altri Emittenti in quanto l'IFC non risulta avere Titoli quotati in Italia.

Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La International Finance Corporation è un organismo internazionale a carattere pubblico con sede principale in 2121 Pennsylvania Avenue, N.W., Washington, DC 20443, Stati Uniti d'America.

Costituzione

La IFC è stata creata nel 1956.

Foro competente

Ai sensi della *Section 3* del proprio *Articles of Agreement*, come modificato, la IFC è sottoposta alla giurisdizione esclusiva delle corti dei paesi dove la IFC ha un ufficio, ha eletto domicilio o ha emesso o garantito titoli.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2002, la IFC aveva un capitale sottoscritto pari a 2.362.000.000 di dollari USA, suddiviso in quote. Il capitale versato era pari a 2.360.000.000 di dollari USA.

Principali azionisti

I sottoscrittori del capitale della IFC sono i 175 paesi membri. Per diventare membro della IFC, un paese deve essere membro della BIRS.

Organi sociali

L'organo investito dei poteri societari della IFC è il Consiglio dei Governatori (*Board of Governors*), composto dai rappresentanti dei 175 stati membri. Il Consiglio dei Governatori ha delegato molti dei suoi poteri al Consiglio di Amministrazione (*Board of Directors*), che è composto dai membri del comitato esecutivo (*executive directors*) della BIRS. Il Consiglio di Amministrazione approva tutti i progetti della IFC.

Il Presidente del Gruppo World Bank (Banca Mondiale), James D. Wolfensohn, è anche presidente della IFC. Il Vicepresidente Esecutivo della IFC, Peter Woicke, è responsabile per la gestione generale e l'operatività quotidiana della IFC.

Descrizione del gruppo

La IFC fa parte del Gruppo World Bank (Banca Mondiale), che ha come obiettivo primario il miglioramento delle condizioni di vita della popolazione nei paesi in via di sviluppo.

Attività

La IFC è la maggiore fonte multilaterale di finanziamenti, in forma di debito o capitale, per progetti nel settore privato in paesi in via di sviluppo. La IFC promuove lo sviluppo sostenibile del settore privato soprattutto: (i) finanziando progetti del settore privato nei paesi in via di sviluppo, (ii) aiutando società private localizzate in paesi in via di sviluppo ad accedere ai mercati dei capitali e (iii) fornendo consulenza e assistenza tecnica a imprese e governi.

Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati della IFC

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2002

	<i>2002</i> <i>(in milioni di</i> <i>dollari USA)</i>	<i>2001</i> <i>(in milioni di dollari</i> <i>USA)</i>
ATTIVITÀ		
Crediti verso banche	95	136
Depositi a termine	4.471	4.145
Titoli		
Negoziazione	11.795	10.300
Disponibili per la vendita		-
Titoli acquistati tramite contratti di rivendita a termine	563	-
Finanziamenti e partecipazioni erogati e in essere		
Finanziamenti	8.033	8.170
Partecipazioni	2.701	2.739
Totale finanziamenti e partecipazioni	10.734	10.909
Meno: riserva a fronte di perdite su finanziamenti e partecipazioni	(2.771)	(2.213)
Finanziamenti e partecipazioni nette	7.963	8.696
Derivati	1.077	1.143
Crediti e altre attività	1.775	1.750
Totale attività	27.739	26.170
PASSIVITÀ E CAPITALE		
Passività		
Titoli venduti ai sensi di riporti e pagabili tramite la relativa garanzia in denaro	1.935	1.641
Finanziamenti ricevuti e in essere		
Da fonti di mercato	16.412	15.251
Dalla BIRS	169	206
Totale prestiti	16.581	15.457
Passività su derivati	1.576	1.768
Altre passività	1.343	1.209
Totale passività	21.435	20.075

Capitale		
Capitale autorizzato: 2.450.000 azioni con nominale \$ 1.000 ciascuna		
Sottoscritto	2.362	2.374
Meno: porzione non versata	(2)	(14)
Totale capitale	2.360	2.360
Pagamenti ricevuti in conto sottoscrizioni pendenti	-	-
Altri utili accumulati	6	12
Utili non distribuiti	3.938	3.723
Totale capitale	6.304	6.095
Totale passività e capitale	27.739	26.170

CONTO ECONOMICO

Per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2002

	2002 <i>(in milioni di dollari USA)</i>	2001 <i>(in milioni di dollari USA)</i>	2000 <i>(in milioni di dollari USA)</i>
Proventi da interessi			
Interessi e commissioni da finanziamenti	562	715	694
Interessi da depositi a termine e titoli	478	790	634
Totale proventi da interessi	1.040	1.505	1.328
Interessi passivi			
Su prestiti	438	961	812
Totale interessi passivi	438	961	812
Proventi da interessi netti	602	544	516
Proventi/perdite nette su attività di negoziazione	31	87	(38)
Proventi da partecipazioni			
Redditi da capitale su vendita di partecipazioni	288	91	132
Dividendi e profitti da partecipazioni	140	131	130
Totale proventi da partecipazioni	428	222	262
Copertura di perdite su finanziamenti, partecipazioni e garanzie	657	402	215
Proventi netti da finanziamenti, partecipazioni e negoziazione	404	451	525
Altri proventi			
Commissioni per servizi	40	41	49
Modifica nella quota di patrimonio netto detenuta per indennità di fine rapporto	31	47	45
Altri proventi	43	28	31
Totale altri proventi	114	116	125
Costi diversi dagli interessi			
Spese amministrative	327	304	265
Altri costi	7	2	1
Aggiustamenti di traduzione, netti	1	4	(3)
Contribuzioni a programmi speciali	22	16	7
Totale costi diversi dagli interessi	357	326	270
Reddito operativo	161	241	380
Altri guadagni o perdite non realizzate su strumenti finanziari	54	11	-
Effetto cumulativo della modifica nei principi contabili	-	93	-
Utile netto	215	345	380

I bilanci della IFC sono certificati dalla Deloitte Touche Tohmatsu (International Firm).

b.3 Intermediari

ICCREA Banca S.p.A. è stata incaricata del coordinamento della raccolta delle adesioni e dei Titoli conferiti in adesione all'OPA nonché, più in generale, dello svolgimento di tutti i compiti propri del coordinatore della raccolta, come descritti al punto "c.4".

Arca BIM Spa; Banca Akros Spa - Gruppo Banca Popolare di Milano; Banca Aletti & C. Spa - Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara; Banca Carige Spa; Banca Finnat Euramerica Spa; Banca IMI Spa; Banca Insinger de Beaufort N.V. (Italia); Banca Lombarda e Piemontese Spa; Banca Monte dei Paschi di Siena Spa; Banca Nazionale del Lavoro Spa; Banca Popolare Commercio Industria Scarl; Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio Scarl; Banca Popolare di Vicenza Scarl; Banca Profilo Spa; Banca Regionale Europea Spa; Banca Sella Spa; Banco di Brescia Spa; Capitalia Spa; Cassa di Risparmio di Bolzano Spa; Iccrea Banca Spa; IntesaBci Spa; Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane Spa; Lehman Brothers International (Europe); Unibanca Spa e Veneto Banca Scarl sono state incaricate della raccolta delle adesioni presentate e dei Titoli conferiti dagli Aderenti o dagli Intermediari Depositari, nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri degli Intermediari Incaricati, come descritti al punto "c.4".

Presso le sedi legali degli Intermediari Incaricati sono messi a disposizione del pubblico il Documento d'Offerta e la relativa Scheda di Adesione, nonché la documentazione indicata al punto "L".

(I) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

c.1 Categorie e quantità dei Titoli oggetto dell'OPA

L'OPA ha ad oggetto le obbligazioni in circolazione appartenenti alle Emissioni indicate nell'"**Elenco dei Titoli oggetto dell'OPA**" a pagina 2 del presente Documento d'Offerta. Si rinvia all'**Allegato A** per una sommaria descrizione delle caratteristiche delle Emissioni.

La descrizione delle Cedole per ogni Titolo contenuta nell'**Allegato A** deve considerarsi meramente indicativa; per ulteriori informazioni sui Titoli si rimanda ai Regolamenti di Emissione dei medesimi, che sono messi a disposizione del pubblico come indicato al punto "L" e costituiscono l'unica fonte ufficiale alla quale fare riferimento per determinare le caratteristiche dei Titoli.

Le medie mensili dei prezzi di mercato dei Titoli negli ultimi 12 mesi (dove pubblicate) sono riportate all'**Allegato B**.

c.2 Quantità dei Titoli oggetto dell'OPA

Ai sensi della presente OPA, LBIE si impegna ad acquistare i Titoli di ciascuna Emissione fino ad un quantitativo massimo pari al 20% del valore nominale dei Titoli di tale Emissione originariamente emessi.

Nel caso in cui i Titoli conferiti appartenenti ad una o più Emissioni superino tale soglia, LBIE si riserva il diritto di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte. Qualora, a seguito dell'acquisto di tale eccedenza, il Corrispettivo complessivo dovuto agli Aderenti superi i 2 miliardi di Euro, l'esercizio di tale diritto sarà condizionato all'integrazione della garanzia per il pagamento del Corrispettivo.

Dell'esercizio di tale diritto (e dell'eventuale integrazione della garanzia) verrà dato annuncio con i comunicati sui risultati dell'offerta, pubblicati nei modi indicati al punto "c.5".

Nel caso in cui, con riferimento a una o più Emissioni, LBIE decida di non acquistare l'eventuale eccedenza per intero, si procederà al riparto secondo i criteri stabiliti al punto "J".

Sulla base delle condizioni di mercato al momento dell'annuncio della presente OPA, assumendo che tali condizioni rimangano invariate e che le adesioni all'OPA per ciascuna Emissione di Titoli siano pari al 20% del valore nominale iniziale di tale Emissione, il Corrispettivo totale dovuto da LBIE agli Aderenti sarebbe pari a circa 1,8 miliardi di Euro.

c.3 Autorizzazioni

L'OPA non è soggetta ad autorizzazioni da parte di alcuna autorità amministrativa o giudiziaria.

c.4 Modalità e termini di adesione

Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione avrà inizio alle 11:30 del 14 ottobre 2002 e si concluderà alle 16:00 del 4 novembre 2002. Il 1° novembre 2002 non sarà considerato quale Giorno Validato ai fini dell'adesione all'OPA. Il Periodo di Adesione è stato concordato con la Borsa Italiana S.p.A. e con la CONSOB.

Ai sensi dell'art. 43, comma 1, del Regolamento CONSOB, l'Offerente si riserva la facoltà di prorogare la durata dell'OPA, sentita la Borsa Italiana S.p.A. e la CONSOB. Di tale proroga sarà data notizia tramite pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al punto "K".

Procedure di adesione

Le adesioni all'OPA validamente effettuate dagli Aderenti direttamente o per il tramite di loro mandatari costituiscono accettazione piena e incondizionata dell'OPA. Dal momento dell'adesione, si concluderà un contratto vincolante tra gli Aderenti e LBIE per l'acquisto dei Titoli, al Corrispettivo applicabile nel Giorno Validò in cui l'adesione ha avuto luogo, secondo i termini e alle condizioni di cui al presente Documento d'Offerta. Dal momento della loro presentazione ad un Intermediario Incaricato, le adesioni diverranno irrevocabili, salvo i casi di revoca previsti dalla legge.

In un qualsiasi Giorno Validò, un Aderente non potrà effettuare più di una adesione presso lo stesso Intermediario Incaricato che abbia ad oggetto Titoli della stessa Emissione.

In un qualsiasi Giorno Validò, un Aderente non potrà conferire Titoli, appartenenti a una o più Emissioni, il cui ammontare nominale complessivo ecceda 2,5 milioni di Euro, anche tramite diversi Intermediari Incaricati.

Libera trasferibilità e vincoli sui Titoli

L'Aderente deve essere il titolare e avere la piena disponibilità dei Titoli, che devono essere liberi da vincoli ed oneri di qualsiasi genere e natura e liberamente trasferibili a LBIE.

Consegna dei Titoli e della Scheda di Adesione

Per aderire all'OPA, gli Aderenti che abbiano la disponibilità dei Titoli devono, tra le 11:30 e le 16:00 di un qualunque Giorno Validò:

- (i) far pervenire ad uno degli Intermediari Incaricati indicati al precedente punto "b.3" la Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta; e
- (ii) contestualmente, depositare i Titoli presso l'Intermediario Incaricato medesimo (salvo che i Titoli si trovino già depositati presso tale Intermediario Incaricato) e impartire all'Intermediario Incaricato istruzioni irrevocabili affinché:
 - (a) sino al Giorno di Pagamento, i Titoli conferiti:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolati in adesione all'OPA e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o l'alienazione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge); e
 - (ii) rimangano sub-depositati dall'Intermediario Incaricato in un conto terzi vincolato presso ICCREA Banca S.p.A. (senza aggravio di oneri o spese a carico degli Aderenti); e
 - (b) al Giorno di Pagamento, una volta ricevuti il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte del Coordinatore della Raccolta dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel Documento d'Offerta, i Titoli siano trasferiti a LBIE ovvero, qualora i Titoli non siano stati acquistati (ad esempio, per il mancato perfezionamento dell'OPA nel caso previsto al punto "A", paragrafo 2, ovvero a seguito dell'applicazione dei

criteri di riparto), i Titoli siano svincolati e rientrino tempestivamente nella disponibilità degli Aderenti (senza aggravio di spese per i medesimi).

Qualora i Titoli si trovino già depositati in un conto titoli presso la sede o una filiale di un Intermediario Incaricato, l'adesione dovrà avvenire presso detta sede o filiale.

Deposito dei Titoli presso un Intermediario Incaricato

Qualora i Titoli conferiti non siano già depositati in un conto titoli presso l'Intermediario Incaricato, il deposito dei Titoli presso l'Intermediario Incaricato dovrà avvenire come segue:

- (a) se l'Aderente è un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenuti i Titoli: inviando a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, un'istruzione per il trasferimento "free of payment" (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) dei Titoli nel conto terzi acceso dall'Intermediario Incaricato presso tale sistema di deposito accentrato, i cui estremi saranno stati comunicati all'Aderente dall'Intermediario Incaricato medesimo; oppure
- (b) se l'Aderente non è un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato presso il quale sono detenuti i Titoli e i Titoli sono depositati presso un Intermediario Depositario: dando istruzioni all'Intermediario Depositario presso il quale sono depositati i Titoli affinché sia inviata al relativo sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, un'istruzione per il trasferimento "free of payment" (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) dei Titoli nel conto terzi acceso dall'Intermediario Incaricato presso tale sistema di deposito accentrato, i cui estremi saranno comunicati all'Intermediario Depositario dall'Intermediario Incaricato medesimo.

Verifica delle adesioni

All'atto della ricezione dell'adesione, l'Intermediario Incaricato registrerà l'ora di ricezione e verificherà la regolarità e completezza delle adesioni e la loro conformità ai termini dell'OPA.

La Scheda di Adesione conterrà una dichiarazione resa dall'Aderente che: (i) non ha inviato né ricevuto copie del Documento d'Offerta, della Scheda di Adesione e di ogni altro documento menzionato in quest'ultima negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America né ha in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'OPA, direttamente o indirettamente, la posta degli Stati Uniti o altro mezzo di commercio internazionale (quali ad esempio fax, telex o telefono) ovvero i mezzi di comunicazione di un mercato regolamentato nazionale statunitense; (ii) non è una "US Person" e (iii) non agisce in relazione ai Titoli che sono conferiti ai sensi della Scheda di Adesione, in qualità di mandatario o intestatario fiduciario di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'OPA dagli o entro gli Stati Uniti d'America o che sia una "US Person".

Le Schede di Adesione che, a giudizio dell'Intermediario Incaricato, siano incomplete o irregolarmente compilate o sottoscritte, non si considereranno validamente ricevute dall'Intermediario Incaricato sino a quando le eventuali irregolarità non siano state sanate. Non saranno ritenute valide le adesioni effettuate difformemente da quanto previsto nel presente Documento d'Offerta, ovvero le adesioni condizionate o vincolate. Ogni irregolarità relativa alle adesioni dovrà essere sanata entro l'Ultima Ora Utile.

Il giudizio di LBIE o degli Intermediari Incaricati sulla validità e completezza delle adesioni, sul momento in cui tali adesioni devono ritenersi perfezionate e su ogni altra questione relativa alle adesioni sarà definitivo e vincolante per le parti, fermi restando i diritti acquisiti dagli Aderenti ai sensi del Documento d'Offerta.

La responsabilità di assicurare che le adesioni siano effettuate correttamente e secondo i termini dell'OPA è esclusivamente a carico degli Aderenti. L'Intermediario Incaricato presso il quale è stata effettuata l'adesione comunicherà tempestivamente agli Aderenti l'eventuale sussistenza di vizi o irregolarità nelle adesioni, nella misura in cui ciò sia ragionevolmente possibile. Salvo che i vizi e le irregolarità eventualmente riscontrati non siano stati sanati entro l'Ultima Ora Utile, i Titoli non regolarmente conferiti in adesione all'OPA verranno svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, non appena ragionevolmente possibile e comunque non oltre cinque Giorni Lavorativi, su richiesta dell'Aderente o per conto di questi ovvero, in mancanza di questa, dopo la chiusura del Periodo di Adesione, senza aggravio di spese per gli Aderenti.

Sub-deposito dei Titoli

Non appena i Titoli conferiti in adesione all'OPA siano stati depositati presso un Intermediario Incaricato secondo quanto previsto dal presente paragrafo "c.4", l'Intermediario Incaricato provvederà a inviare al relativo sistema di deposito accentrato, secondo le procedure dallo stesso previste, istruzioni irrevocabili affinché detti Titoli siano immediatamente trasferiti "free of payment" (ossia senza contestuale pagamento di corrispettivo) in sub-deposito in un conto vincolato aperto dall'Intermediario Incaricato presso ICCREA Banca S.p.A., una banca italiana appartenente al Gruppo ICCREA, e rimangano subdepositati in tale conto sino al relativo Giorno di Pagamento.

Adesione per mezzo di altri intermediari

Qualora i Titoli siano depositati presso un intermediario a ciò abilitato (quali banche, società di intermediazione mobiliare e agenti di cambio: gli "Intermediari Depositari") che non sia uno degli Intermediari Incaricati, gli Aderenti potranno far pervenire le loro adesioni a un Intermediario Incaricato anche per il tramite di tale Intermediario Depositario. In tal caso, l'Intermediario Depositario agirà in qualità di agente per conto dell'Aderente e dovrà svolgere per conto di quest'ultimo tutte le formalità necessarie per l'adesione, come previste dal Documento d'Offerta e dalla Scheda di Adesione. L'Intermediario Depositario dovrà inoltre controfirmare le Schede di Adesione.

L'adesione si riterrà effettuata solo nel momento in cui le relative formalità indicate nel presente Documento d'Offerta e nella Scheda di Adesione siano state espletate presso un Intermediario Incaricato. L'Aderente dovrà quindi avere cura di impartire le necessarie istruzioni all'Intermediario Depositario in tempo utile perché questi possa espletare le formalità di adesione presso un Intermediario Incaricato nei modi e tempi indicati al presente punto "c.4".

Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio di omissioni o ritardi da parte degli Intermediari Depositari nel trasmettere le adesioni e consegnare i Titoli agli Intermediari Incaricati.

Cedole pagabili sui Titoli entro il Giorno di Pagamento

Le cedole pagate sui Titoli tra il giorno in cui l'adesione è stata validamente effettuata e il Giorno di Pagamento verranno pagate all'Aderente tramite l'Intermediario Incaricato (sempre che i relativi pagamenti non siano stati altrimenti percepiti dall'Aderente). Per comodità dell'Aderente, si riporta qui di seguito un elenco dei Titoli che prevedono il pagamento di una cedola tra il 14 ottobre e l'11 novembre 2002.

N.	Emittente	Codice ISIN	Tipo di cedola	Data di pagamento cedola
8	BEI	XS0091019421	Fissa	19-ott-02
16	BERS	XS0091362235	Fissa	5-nov-02
21	BIRS	XS0080973489	Variabile	31-ott-02

N.	Emittente	Codice ISIN	Tipo di cedola	Data di pagamento cedola
42	BIRS	XS0091125020	Fissa	19-ott-02
43	BIRS	XS0091539188	Fissa	5-nov-02
49	BIRS	XS0091301282	Fissa	14-ott-02
53	COE	XS0091355619	Fissa	26-ott-02
63	IADB	XS0091610153	Fissa	9-nov-02
79	BIRS	IT0006525767	Fissa	5-nov-02
83	IADB	IT0006525742	Fissa	6-nov-02

c.5 Comunicazioni relative all'andamento dell'OPA

Comunicazioni relative alle adesioni

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. (c) del Regolamento CONSOB, in ciascun Giorno Validato del periodo d'Offerta il Coordinatore della Raccolta, per conto di LBIE, diffonderà tramite l'invio di un comunicato alla Borsa Italiana S.p.A., alla CONSOB e a due agenzie di stampa, i dati relativi: (i) ai Titoli di ciascuna Emissione validamente conferiti in adesione all'OPA in tale Giorno Validato e (ii) ai Titoli di ciascuna Emissione complessivamente conferiti in adesione all'OPA sino a tale Giorno Validato, indicando la percentuale che tali Titoli rappresentano rispetto all'ammontare nominale iniziale di ciascuna Emissione. Entro il giorno successivo, la Borsa Italiana S.p.A. provvederà alla pubblicazione di tali dati.

Informazioni al pubblico

Entro le 11:30 di ogni Giorno Validato, LBIE pubblicherà sul sito internet "www.opa.lehman.com" e fornirà a ICCREA Banca S.p.A. perché vengano immediatamente diffuse agli Intermediari Incaricati, per ciascun Titolo: (i) il Corso Secco di Acquisto, (ii) il Rateo e (iii) il Corrispettivo praticato alle adesioni validamente effettuate presso un Intermediario Incaricato tra le 11:30 e le 16:00 di tale Giorno Validato, per un nominale *pro forma* pari a 10.000 Euro (o equivalente), come calcolati alla relativa Ora di Riferimento di tale Giorno Validato. Tali informazioni saranno altresì comunicate al mercato tramite un annuncio stampa, che sarà inviato a due agenzie di stampa, alla CONSOB e alla Borsa Italiana S.p.A.

Tra le 11:30 e le 16:00 di ogni Giorno Validato del Periodo di Adesione, gli Aderenti potranno inoltre rivolgersi agli Intermediari Incaricati per conoscere il Corrispettivo applicabile alle adesioni effettuate in quel Giorno Validato.

Entro il secondo giorno antecedente al Giorno di Pagamento, i risultati definitivi dell'OPA saranno comunicati a cura di LBIE, ai sensi dell'art. 41, comma 4 del Regolamento CONSOB e dei regolamenti della Borsa del Lussemburgo, mediante pubblicazione di un apposito avviso sui quotidiani indicati al successivo punto "K", fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Offerta (come indicato al punto "c.4"). Nel medesimo annuncio verrà reso noto l'esercizio da parte di LBIE del diritto di acquistare l'eccedenza rispetto al quantitativo massimo di Titoli di ciascuna Emissione oggetto dell'OPA, come indicato al precedente punto "c.2", nonché l'ammontare complessivo del Corrispettivo (e l'eventuale integrazione delle garanzie) e, in caso di riparto, le modalità di restituzione dei Titoli non acquistati. Le medesime informazioni saranno inoltre diffuse al mercato attraverso un comunicato stampa entro due Giorni Lavorativi dal termine del Periodo di Adesione.

La pubblicazione di informazioni tramite Internet può subire interruzioni per ragioni tecniche. Né LBIE, né il Coordinatore della Raccolta o gli Intermediari Incaricati si assumono alcuna responsabilità nel caso in cui si verificano tali interruzioni. Nel caso in cui si verificano tali

interruzioni, gli Aderenti sono invitati a contattare gli Intermediari Incaricati al fine di ottenere informazioni sul Corrispettivo.

c.6 Mercati sui quali è promossa l'OPA

L'OPA è promossa in Italia. L'OPA non è stata e non verrà promossa, né direttamente né indirettamente, in alcun Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

In particolare, l'OPA non è rivolta agli Stati Uniti d'America o a "US Persons", incluso tramite la posta degli Stati Uniti o altro mezzo di comunicazione internazionale (quali ad esempio fax, telex o telefono) né attraverso i sistemi di un mercato regolamentato nazionale statunitense. L'OPA non potrà essere accettata, anche tramite i suddetti mezzi, da persone negli Stati Uniti d'America o da "US Persons". Di conseguenza, copie del Documento d'Offerta, della Scheda di Adesione e di ogni altro documento menzionato in questi ultimi non verrà e non dovrà essere inviato via posta, o distribuito o trasmesso in qualsiasi altro modo negli, o all'interno degli, Stati Uniti o a "US Persons", inclusi Aderenti che abbiano il domicilio negli Stati Uniti o a persone che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, siano depositari, intestatari fiduciari o *trustee* per conto di "US Persons" o di soggetti che si trovino negli Stati Uniti. Quanti ricevano tali documenti (inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i depositari, gli intestatari fiduciari o i *trustee*) non dovranno distribuire o inviare gli stessi negli, all'interno degli o dagli Stati Uniti o a "US Persons" o usare in relazione all'Offerta la posta o altro mezzo o strumento di comunicazione. La violazione di tali obblighi comporterà che eventuali adesioni all'Offerta verranno considerate invalide. Quanti vogliono aderire all'Offerta non dovranno utilizzare la posta o gli altri mezzi o strumenti di comunicazione sopra indicati, né direttamente né indirettamente. Le buste contenenti le Schede di Adesione non potranno essere timbrate negli Stati Uniti o in qualsiasi altro modo spedite dagli Stati Uniti e gli Aderenti saranno tenuti a stabilire il proprio domicilio al di fuori degli Stati Uniti ai fini dei pagamenti o per la restituzione della Scheda di Adesione, dei Titoli e/o di ogni altro documento che ne attesti la titolarità.

(I) **NUMERO DI TITOLI POSSEDUTI DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DALL'OFFERENTE E OPERAZIONI SUI TITOLI**

Alla data del presente Documento d'Offerta, LBIE ha in portafoglio i seguenti Titoli (i quali possono essere stati trasferiti a terze parti a scopo di finanziamento ai sensi di contratti di riporto). È altresì riportata la media ponderata mensile dei prezzi ai quali LBIE ha acquistato Titoli nei mesi di maggio, giugno, luglio e agosto (fino al 6 agosto) 2002.

	Emittente	Codice ISIN	Emissione e Scadenza	Valuta	Prezzo medio ponderato mensile degli acquisti compiuti da LBIE				Ammontare nominale detenuto da LBIE (in Euro)
					Maggio 02	Giugno 02	Luglio 02	Agosto 02	
1	BEI	XS0081387531	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 14 Dic 2007	ITL	104,25	104,72	108,38	0,00	3.963.807
2	BEI	XS0082486050	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 22 Dic 2009	ITL	98,76	99,27	104,18	0,00	1.433.168
3	BEI	XS0082979088	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Gen 2010	ITL	96,00	100,40	100,29	0,00	2.169.119
4	BEI	XS0084186161	BEI Flippable Fixed Reverse con scadenza 26 Feb 2010	ITL	0,00	94,46	95,99	96,20	1.448.662
5	BEI	XS0083830496	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 18 Feb 2013	ITL	88,57	89,96	95,25	0,00	2.711.399
6	BEI	XS0088185508	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Lug 2013	ITL	88,33	92,69	94,09	96,26	4.715.251
7	BEI	XS0088841290	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 30 Lug 2013	ITL	83,04	87,11	90,44	0,00	3.677.173
8	BEI	XS0091019421	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2016	ITL	75,21	0,00	79,34	0,00	792.761
9	BEI	XS0089259500	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Ago 2018	ITL	79,14	82,56	84,13	0,00	420.912
10	BEI	XS0092128098	BEI Topside con scadenza 16 Nov 2018	ITL	81,93	83,00	85,14	85,17	1.554.019
11	BERS	XS0073921925	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 27 Mar 2007	EUR	0,00	105,05	107,62	0,00	2.159.000
12	BERS	XS0083588003	BERS Sticky Fixed Reverse con scadenza 5 Feb 2010	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	1.469.320
13	BERS	XS0083907112	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 11 Feb 2010	ITL	95,06	95,81	99,59	99,70	679.141
14	BERS	XS0083620251	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 30 Gen 2013	ITL	89,94	92,83	97,44	97,03	5.557.076
15	BERS	XS0094713756	BERS Lifestyle con scadenza 26 Feb 2014	EUR	73,88	75,89	75,95	0,00	2.260.000
16	BERS	XS0091362235	BERS Lifestyle con scadenza 5 Nov 2018	ITL	54,57	0,00	0,00	0,00	1.432.651
17	BERS	XS0092294262	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Dic 2018	ITL	73,09	73,28	77,81	77,76	6.473.787
18	BERS	XS0094498333	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Feb 2019	EUR	66,13	69,33	70,99	71,24	12.921.000
19	BERS	XS0094785580	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 11 Mar 2019	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-
20	BERS	XS0094954525	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 12 Mar 2024	EUR	61,50	0,00	0,00	0,00	834.000
21	BIRS	XS0080973489	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 31 Ott 2007	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	-
22	BIRS	XS0081980129	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 18 Dic 2007	ITL	102,19	104,10	108,27	109,37	147.190
23	BIRS	XS0087038922	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Giu 2008	ITL	97,68	98,23	102,21	102,79	1.069.066
24	BIRS	XS0087656939	BIRS Range Accrual con scadenza 19 Giu 2008	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	-
25	BIRS	XS0082435065	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 8 Lug 2008	ITL	0,00	103,31	0,00	0,00	111.038
26	BIRS	XS0089798556	BIRS Range Accrual con scadenza 20 Ago 2008	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	-
27	BIRS	XS0082785808	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 12 Gen 2010	ITL	97,03	98,10	102,92	0,00	289.216
28	BIRS	XS0083562032	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 12 Feb 2010	ITL	91,36	0,00	96,53	97,33	364.102
29	BIRS	XS0087943089	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Giu 2010	ITL	93,76	95,71	99,13	100,13	1.874.739
30	BIRS	XS0085916368	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Apr 2013	ITL	88,49	93,50	95,75	96,84	6.311.103

	Emittente	Codice ISIN	Emissione e Scadenza	Valuta	Prezzo medio ponderato mensile degli acquisti compiuti da LBIE				Ammontare nominale detenuto da LBIE (in Euro)
					Maggio 02	Giugno 02	Luglio 02	Agosto 02	
31	BIRS	XS0088142012	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Lug 2013	ITL	85,54	87,35	90,92	91,80	3.850.186
32	BIRS	XS0088633770	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Lug 2013	ITL	85,57	86,79	89,40	89,99	916.711
33	BIRS	XS0088998355	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 31 Lug 2013	ITL	83,52	87,44	87,76	89,79	5.539.517
34	BIRS	XS0089319924	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ago 2013	ITL	82,69	86,20	89,02	89,43	2.187.195
35	BIRS	XS0091915347	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	ITL	73,28	73,75	77,65	0,00	5.533.836
36	BIRS	XS0094177457	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 24 Feb 2014	EUR	68,24	68,59	71,27	71,99	2.850.000
37	BIRS	XS0089638430	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 28 Ago 2014	ITL	80,72	82,38	84,49	85,56	5.788.965
38	BIRS	XS0090042200	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Set 2015	ITL	77,99	79,47	81,40	81,61	2.509.981
39	BIRS	XS0090592964	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 18 Set 2015	ITL	79,47	80,35	81,38	84,40	3.783.047
40	BIRS	XS0090781005	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2016	ITL	75,00	77,20	82,85	81,93	1.954.789
41	BIRS	XS0091004829	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2018	ITL	69,29	70,11	76,09	74,97	10.773.291
42	BIRS	XS0091125020	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2018	ITL	72,38	72,90	75,30	75,78	2.450.588
43	BIRS	XS0091539188	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 5 Nov 2018	ITL	68,35	0,00	0,00	0,00	805.673
44	BIRS	XS0091985472	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2018	ITL	68,59	0,00	0,00	70,95	188.507
45	BIRS	XS0092541530	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Dic 2018	ITL	71,34	74,00	74,03	0,00	927.040
46	BIRS	XS0092205938	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 3 Dic 2018	ITL	74,13	75,36	78,68	78,63	8.292.232
47	BIRS	XS0093709276	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Gen 2019	EUR	69,18	70,06	72,86	72,93	3.431.000
48	BIRS	XS0094837134	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 8 Mar 2019	EUR	67,89	69,98	71,97	71,06	7.342.000
49	BIRS	XS0091301282	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 14 Ott 2020	ITL	69,17	69,76	71,51	71,91	3.581.629
50	BIRS	XS0095086863	BIRS Delayed Payment Floater con scadenza 18 Mar 2024	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	84.000
51	COE	XS0089779689	COE Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	ITL	79,44	82,13	83,77	83,75	176.112
52	COE	XS0090566539	COE Flippable Fixed Reverse con scadenza 24 Set 2018	ITL	74,28	75,25	79,85	79,17	92.962
53	COE	XS0091355619	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Ott 2018	ITL	76,33	77,47	79,10	80,81	215.363
54	COE	XS0093845450	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 1 Feb 2019	EUR	65,73	68,73	71,14	71,53	6.208.000
55	COE	XS0094651899	COE Zero coupon Trasformable con scadenza 22 Feb 2019	EUR	60,92	62,79	65,82	66,10	4.301.000
56	IADB	XS0082716589	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Dic 2007	ITL	101,20	0,00	103,30	0,00	2.386.031
57	IADB	XS0083173566	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Gen 2010	ITL	96,94	0,00	103,83	0,00	1.557.118
58	IADB	XS0092153443	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 25 Nov 2013	ITL	75,39	76,72	79,70	0,00	4.180.719
59	IADB	XS0094666574	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 3 Mar 2014	EUR	67,40	67,65	70,46	0,00	3.634.000
60	IADB	XS0089709801	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	ITL	76,19	80,57	83,29	84,00	2.113.342
61	IADB	XS0089981327	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 2 Set 2016	ITL	75,39	78,33	80,04	0,00	2.673.181
62	IADB	XS0090939660	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Ott 2018	ITL	0,00	74,56	75,99	0,00	1.345.370
63	IADB	XS0091610153	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 9 Nov 2018	ITL	0,00	72,69	0,00	0,00	9.079.312
64	IFC	XS0082483388	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 17 Dic 2007	ITL	102,75	104,26	0,00	0,00	5.841.128
65	IFC	XS0094419131	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Mar 2010	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	3.412.000
66	IFC	XS0088661391	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Lug 2013	ITL	86,76	89,71	91,79	0,00	2.770.791
67	IFC	XS0092098085	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	ITL	71,57	74,26	75,99	0,00	2.595.196
68	IFC	XS0092326304	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Dic 2013	ITL	73,65	76,46	78,54	78,75	573.267

	Emittente	Codice ISIN	Emissione e Scadenza	Valuta	Prezzo medio ponderato mensile degli acquisti compiuti da LBIE				Ammontare nominale detenuto da LBIE (in Euro)
					Maggio 02	Giugno 02	Luglio 02	Agosto 02	
69	IFC	XS0094198297	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 12 Feb 2019	EUR	64,72	67,32	70,22	0,00	6.581.000
70	IFC	XS0095003249	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Mar 2019	EUR	66,99	68,18	71,13	70,57	14.163.000
71	BEI	IT0006521139	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 5 Feb 2013	EUR	89,84	92,50	94,84	95,94	4.030.646
72	BEI	IT0006523960	BEI Fixed Rate Flippable con scadenza 15 Apr 2013	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-
73	BEI	IT0006528688	BEI Step Up Callable con scadenza 28 Mag 2014	EUR	85,06	0,00	0,00	0,00	6.665.000
74	BEI	IT0006530049	BEI Delayed Payment CMS Floater con scadenza 4 Ago 2014	EUR	92,00	0,00	0,00	0,00	1.719.000
75	BEI	IT0006525932	BEI Sticky Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2018	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-
76	BEI	IT0006527052	BEI BTP Trigger con scadenza 5 Feb 2019	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-
77	BERS	IT0006526153	BERS Lifestyle con scadenza 18 Dic 2018	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	-
78	BERS	IT0006527524	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 5 Mar 2024	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-
79	BIRS	IT0006525767	BIRS BTP Fixed Reverse con Minimo con scadenza 5 Nov 2018	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	-
80	BIRS	IT0006527060	BIRS CMS Trigger con scadenza 5 Feb 2019	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-
81	COE	IT0006527516	COE Lifestyle con scadenza 15 Mar 2019	EUR	66,24	67,58	68,52	69,35	3.101.000
82	COE	IT0006527185	COE Lifestyle con scadenza 26 Feb 2024	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	-
83	IADB	IT0006525742	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 6 Nov 2018	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	-
84	IADB	IT0006526302	IADB CMS Trigger con scadenza 24 Dic 2018	ITL	0,00	0,00	0,00	0,00	-

LBIE non ha posto in essere contratti di riporto né ha costituito diritti di usufrutto o pegno su Titoli diversi da quelli sopra indicati, né direttamente né attraverso fiduciarie, interposte persone o società controllate.

(I) CORRISPETTIVO E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Corrispettivo

Il Corrispettivo al quale LBIE riacquisterà i Titoli di ciascuna Emissione validamente conferiti in adesione all'OPA sarà rideterminato da LBIE alle 11:15 di ciascun Giorno Valido del Periodo di Adesione, e pubblicato con le modalità specificate al precedente punto "c.5".

Il Corrispettivo calcolato alle 11:15 di ciascun Giorno Valido sarà praticato alle adesioni validamente effettuate presso un Intermediario Incaricato tra le 11:30 e le 16:00 di tale Giorno Valido (le adesioni pervenute prima delle 11:30 o dopo le ore 16:00 di ciascun Giorno Valido non saranno ritenute valide).

Il Corrispettivo sarà calcolato sulla base della seguente formula e con le metodologie di calcolo illustrate nell'**Allegato D**:

[(Corso Secco di Acquisto all'Ora di Riferimento, calcolato sulla base dello Spread) – le Commissioni e Spese + il Rateo] x il Nominale

Per comodità espositiva, si riproducono qui di seguito le definizioni utilizzate nella suddetta formula. Per le ulteriori definizioni si rinvia alla sezione "**Definizioni**" del presente Documento d'Offerta.

Commissioni e Spese: una percentuale pari allo 0,65%, calcolata sul Nominale dei Titoli.

Corso Secco di Acquisto: con riferimento ai Titoli di una certa Emissione e a ciascun Giorno Valido, un valore (espresso come percentuale del Nominale), come calcolato dall'Offerente all'Ora di Riferimento del Giorno Valido in questione con riferimento al valore di un'ipotetica operazione di *asset swap* associata a tali Titoli, ai sensi della quale un ipotetico possessore di un ammontare nominale di Titoli pari al Nominale, si impegna a scambiare i Flussi Attesi su tali Titoli a fronte del pagamento da parte di LBIE, su base semestrale dal Giorno di Pagamento sino alla data di scadenza dei Titoli, di una somma pari all'EURIBOR più lo *Spread*, calcolata sul Nominale. Il Corso Secco di Acquisto è dunque pari a: (i) 100% *meno* (ii) il Rateo *più* (iii) la somma dei seguenti valori espressi come percentuale del Nominale: (a) i Flussi Attesi (tenendo conto di eventuali opzionalità sulle Cedole) relativi a ciascuna data di pagamento delle Cedole sul Titolo successiva al Giorno di Pagamento (posto che la prima Cedola dovuta successivamente al Giorno di Pagamento sarà computata per intero) *meno* (b) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* più lo *Spread* per il Titolo, per ciascuna data di pagamento semestrale, calcolato su Base Act/360, assumendo che la chiusura dell'ultimo periodo di pagamento coincida con la data di scadenza del Titolo e che il primo periodo di pagamento sia ridotto (avendo inizio al Giorno di Pagamento), *meno*, nel caso in cui il Titolo abbia una o più opzioni *Call*, (c) il valore dell'opzione della parte dell'ipotetico contratto di *asset swap* che paghi i Flussi Attesi di risolvere l'*asset swap* alla data di esercizio dell'opzione medesima. Prima di essere sommati, i suddetti valori saranno attualizzati al Giorno di Pagamento. Il valore attualizzato di ciascun Flusso Atteso al relativo Giorno di Pagamento sarà calcolato attualizzando tale Flusso Atteso al relativo Giorno Valido (moltiplicandolo per il Fattore di Sconto applicabile alla data di pagamento di tale Flusso Atteso) e poi dividendolo per il Fattore di Sconto applicabile al Giorno di Pagamento. Le rilevazioni dei parametri sui quali si basa il calcolo del Corso Secco di Acquisto saranno effettuate da LBIE medesima.

Rateo: si intende il rateo delle cedole del relativo Titolo al tasso applicabile, maturato o maturando fino al Giorno di Pagamento (escluso), come determinato da LBIE, ed espresso come percentuale del Nominale del Titolo riacquistato. Ai fini del calcolo del Corso Secco di Acquisto e del Corrispettivo, il Rateo per i Titoli di tipo "*range accrual*", vale a dire il Titolo N. 24, BIRS *Range Accrual* con scadenza 19 giugno 2008 (codice ISIN XS0087656939) e il Titolo N. 26, BIRS *Range Accrual* con scadenza 20 agosto 2008 (codice ISIN

XS0089798556) sarà considerato pari a zero. Infatti, il prezzo in contanti di tali titoli viene calcolato al lordo (anziché al netto) del rateo, in quanto il valore della Cedola dipende da fattori conoscibili solo al momento del pagamento di tale Cedola. Per quanto riguarda il Titolo N. 21, BIRS *Fixed Reverse* con Minimo con scadenza 31 ottobre 2007 (codice ISIN XS0080973489), il rateo della cedola variabile su tale Titolo che decorre a partire dal 31 ottobre 2002 è conoscibile solo all'atto della determinazione di tale cedola, che avverrà durante il Periodo d'Adesione. Pertanto, in relazione a tale Titolo, il Corrispettivo determinato da LBIE in ciascun Giorno Valido sarà calcolato sulla base di una previsione del valore del rateo della cedola in questione; qualora la cedola risulti essere superiore a quella prevista da LBIE, LBIE riconoscerà la maggiorazione del Rateo a coloro che abbiano conferito Titoli di tale Emissione in adesione all'OPA prima della determinazione della cedola, dandone notizia tramite pubblicazione sul sito "www.opa.lehman.com".

Nominale: il valore nominale dei Titoli dell'Emissione in questione conferiti dall'Aderente in adesione all'OPA nel relativo Giorno di Adesione.

Nella seguente tabella sono indicati gli *Spread* sulla base dei quali verrà calcolato il Corso Secco di Acquisto con riferimento a ciascun Titolo:

	Emittente	Codice ISIN	Emissione e Scadenza	Spread
1	BEI	XS0081387531	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 14 Dic 2007	0,30%
2	BEI	XS0082486050	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 22 Dic 2009	0,30%
3	BEI	XS0082979088	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Gen 2010	0,30%
4	BEI	XS0084186161	BEI Flippable Fixed Reverse con scadenza 26 Feb 2010	0,30%
5	BEI	XS0083830496	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 18 Feb 2013	0,30%
6	BEI	XS0088185508	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Lug 2013	0,30%
7	BEI	XS0088841290	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 30 Lug 2013	0,35%
8	BEI	XS0091019421	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2016	0,35%
9	BEI	XS0089259500	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Ago 2018	0,40%
10	BEI	XS0092128098	BEI Topside con scadenza 16 Nov 2018	0,45%
11	BERS	XS0073921925	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 27 Mar 2007	0,30%
12	BERS	XS0083588003	BERS Sticky Fixed Reverse con scadenza 5 Feb 2010	0,45%
13	BERS	XS0083907112	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 11 Feb 2010	0,30%
14	BERS	XS0083620251	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 30 Gen 2013	0,35%
15	BERS	XS0094713756	BERS Lifestyle con scadenza 26 Feb 2014	0,425%
16	BERS	XS0091362235	BERS Lifestyle con scadenza 5 Nov 2018	0,375%
17	BERS	XS0092294262	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Dic 2018	0,35%
18	BERS	XS0094498333	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Feb 2019	0,35%
19	BERS	XS0094785580	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 11 Mar 2019	0,45%
20	BERS	XS0094954525	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 12 Mar 2024	0,45%
21	BIRS	XS0080973489	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 31 Ott 2007	0,30%
22	BIRS	XS0081980129	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 18 Dic 2007	0,30%
23	BIRS	XS0087038922	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Giu 2008	0,30%
24	BIRS	XS0087656939	BIRS Range Accrual con scadenza 19 Giu 2008	0,35%
25	BIRS	XS0082435065	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 8 Lug 2008	0,30%
26	BIRS	XS0089798556	BIRS Range Accrual con scadenza 20 Ago 2008	0,35%

	<i>Emittente</i>	<i>Codice ISIN</i>	<i>Emissione e Scadenza</i>	<i>Spread</i>
27	BIRS	XS0082785808	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 12 Gen 2010	0,30%
28	BIRS	XS0083562032	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 12 Feb 2010	0,30%
29	BIRS	XS0087943089	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Giu 2010	0,30%
30	BIRS	XS0085916368	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Apr 2013	0,35%
31	BIRS	XS0088142012	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Lug 2013	0,40%
32	BIRS	XS0088633770	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Lug 2013	0,40%
33	BIRS	XS008898355	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 31 Lug 2013	0,40%
34	BIRS	XS0089319924	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ago 2013	0,40%
35	BIRS	XS0091915347	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	0,40%
36	BIRS	XS0094177457	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 24 Feb 2014	0,30%
37	BIRS	XS0089638430	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 28 Ago 2014	0,40%
38	BIRS	XS0090042200	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Set 2015	0,40%
39	BIRS	XS0090592964	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 18 Set 2015	0,40%
40	BIRS	XS0090781005	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2016	0,40%
41	BIRS	XS0091004829	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2018	0,40%
42	BIRS	XS0091125020	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2018	0,40%
43	BIRS	XS0091539188	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 5 Nov 2018	0,40%
44	BIRS	XS0091985472	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2018	0,40%
45	BIRS	XS0092541530	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Dic 2018	0,40%
46	BIRS	XS0092205938	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 3 Dic 2018	0,40%
47	BIRS	XS0093709276	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Gen 2019	0,35%
48	BIRS	XS0094837134	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 8 Mar 2019	0,35%
49	BIRS	XS0091301282	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 14 Ott 2020	0,40%
50	BIRS	XS0095086863	BIRS Delayed Payment Floater con scadenza 18 Mar 2024	0,55%
51	COE	XS0089779689	COE Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	0,35%
52	COE	XS0090566539	COE Flippable Fixed Reverse con scadenza 24 Set 2018	0,35%
53	COE	XS0091355619	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Ott 2018	0,35%
54	COE	XS0093845450	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 1 Feb 2019	0,35%
55	COE	XS0094651899	COE Zero coupon Trasformabile con scadenza 22 Feb 2019	0,45%
56	IADB	XS0082716589	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Dic 2007	0,35%
57	IADB	XS0083173566	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Gen 2010	0,35%
58	IADB	XS0092153443	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 25 Nov 2013	0,35%
59	IADB	XS0094666574	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 3 Mar 2014	0,35%
60	IADB	XS0089709801	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	0,45%
61	IADB	XS0089981327	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 2 Set 2016	0,50%
62	IADB	XS0090939660	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Ott 2018	0,50%
63	IADB	XS0091610153	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 9 Nov 2018	0,50%
64	IFC	XS0082483388	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 17 Dic 2007	0,30%
65	IFC	XS0094419131	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Mar 2010	0,30%

	<i>Emittente</i>	<i>Codice ISIN</i>	<i>Emissione e Scadenza</i>	<i>Spread</i>
66	IFC	XS0088661391	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Lug 2013	0,30%
67	IFC	XS0092098085	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	0,30%
68	IFC	XS0092326304	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Dic 2013	0,30%
69	IFC	XS0094198297	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 12 Feb 2019	0,30%
70	IFC	XS0095003249	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Mar 2019	0,30%
71	BEI	IT0006521139	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 5 Feb 2013	0,40%
72	BEI	IT0006523960	BEI Fixed Rate Flippable con scadenza 15 Apr 2013	0,35%
73	BEI	IT0006528688	BEI Step Up Callable con scadenza 28 Mag 2014	0,25%
74	BEI	IT0006530049	BEI Delayed Payment CMS Floater con scadenza 4 Ago 2014	0,50%
75	BEI	IT0006525932	BEI Sticky Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2018	0,45%
76	BEI	IT0006527052	BEI BTP Trigger con scadenza 5 Feb 2019	0,375%
77	BERS	IT0006526153	BERS Lifestyle con scadenza 18 Dic 2018	0,425%
78	BERS	IT0006527524	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 5 Mar 2024	0,50%
79	BIRS	IT0006525767	BIRS BTP Fixed Reverse con Minimo con scadenza 5 Nov 2018	0,40%
80	BIRS	IT0006527060	BIRS CMS Trigger con scadenza 5 Feb 2019	0,40%
81	COE	IT0006527516	COE Lifestyle con scadenza 15 Mar 2019	0,375%
82	COE	IT0006527185	COE Lifestyle con scadenza 26 Feb 2024	0,425%
83	IADB	IT0006525742	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 6 Nov 2018	0,55%
84	IADB	IT0006526302	IADB CMS Trigger con scadenza 24 Dic 2018	0,55%

Note in merito al sistema di determinazione del Corrispettivo

a) Volatilità dei Titoli e variabilità del Corrispettivo

La maggior parte dei Titoli sono obbligazioni a medio/lungo termine il cui rendimento è fisso nella prima parte della vita del Titolo, per poi divenire variabile. Le cedole fisse pagano rendimenti generalmente superiori ai livelli di mercato al momento dell'emissione, al fine di compensare le cedole variabili più basse attese per gli anni seguenti.

Data la particolare struttura delle cedole, il valore dei Titoli ed il prezzo al quale tali Titoli possono essere acquistati o venduti sono sensibili ai movimenti dei tassi di interesse. Il seguente esempio illustra la sensibilità del prezzo di un Titolo (BIRS XS0089319924) al variare delle condizioni di mercato negli ultimi due anni.



In un'OPA su titoli strutturati, fissare un unico prezzo in termini assoluti che rimanga fisso durante tutto il Periodo di Adesione (come è tipico, ad esempio, per le offerte pubbliche di acquisto su titoli azionari) o comunque per un periodo prolungato, esporrebbe sia gli Aderenti che l'Offerente al rischio di mercato legato alla fluttuazione dei parametri di riferimento (Tassi *Swap* e Volatilità) durante il Periodo di Adesione.

Pertanto, nella presente OPA, si prevede che il Corrispettivo sia rideterminato giornalmente. In tal modo, LBIE potrà stipulare operazioni di copertura in relazione all'acquisto dei Titoli (il che non sarebbe possibile nel caso in cui LBIE tenesse fermo il prezzo di acquisto per un periodo prolungato).

All'Ora di Riferimento di ciascun Giorno Validato, LBIE provvederà a rilevare e elaborare i parametri di riferimento (Tassi *Swap* e Volatilità) e sulla base di questi a calcolare il Corso Secco di Acquisto e il Corrispettivo per ciascun Titolo validamente conferito in tale Giorno Validato.

b) Spread

Conformemente alla prassi del mercato obbligazionario, il Corso Secco di Acquisto sarà determinato sulla base di una certa curva di riferimento (la curva dei Tassi *Swap*) e un certo *spread*. Maggiore è lo *spread*, minore è il prezzo, e viceversa.

Lo *spread* per ciascun Titolo rimarrà costante e invariato durante tutto il Periodo di Adesione. Lo *spread* è stato determinato in misura diversa per ogni Titolo in quanto è espressione del merito creditizio e di liquidità dell'Emittente e della complessità del Titolo in questione (in generale, più lunga è la scadenza e maggiore è la complessità del Titolo - determinata da fattori quali l'eventuale rimborso sopra la pari, eventuali opzioni di rimborso anticipato, ecc. - maggiore è lo *spread*).

Si rammenta che, pur rimanendo invariato lo *spread*, il Corrispettivo potrà variare anche sensibilmente ad ogni Ora di Riferimento, in conseguenza del variare degli altri parametri di riferimento (come sopra indicato). Infatti, in generale, il prezzo dei Titoli (in termini assoluti) può essere influenzato maggiormente dall'andamento dei Tassi *Swap* e della Volatilità piuttosto che non dalla misura dello *spread*.

c) Sottrazione del Rateo

La sottrazione del Rateo ai fini del calcolo del Corso Secco di Acquisto corrisponde alla prassi di mercato, che è appunto di calcolare il prezzo delle obbligazioni a "corso secco" (cioè al netto del rateo). Come sopra

indicato, il Rateo verrà risommato al Corso Secco di Acquisto (previa deduzione delle Commissioni e Spese) al fine di determinare il Corrispettivo.

d) Titolo BIRS Range Accrual con scadenza 19 giugno 2008 (Codice ISIN XS0087656939) e il Titolo BIRS Range Accrual con scadenza 20 agosto 2008 (Codice ISIN XS0089798556)

Come indicato alla definizione di "Rateo", il prezzo in contanti per i suddetti Titoli viene calcolato al lordo (anziché al netto) del Rateo, in quanto il valore della Cedola dipende da fattori conosciuti solo alla data di pagamento di tale Cedola. Pertanto, ai fini dell'applicazione della formula per il calcolo del Corso Secco di Acquisto e del Corrispettivo, il Rateo sarà considerato pari a zero.

e) Titolo BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 31 ottobre 2007 (Codice ISIN XS0080973489)

Come indicato alla definizione di "Rateo", il rateo della cedola variabile su tale Titolo che decorre a partire dal 31 ottobre 2002 è conoscibile solo all'atto della determinazione di tale cedola, che avverrà durante il Periodo d'Adesione. Pertanto, in relazione a tale Titolo, il Corrispettivo determinato da LBIE in ciascun Giorno Valido sarà calcolato sulla base di una previsione del valore del rateo della cedola in questione; qualora la cedola risulti essere superiore a quella prevista da LBIE, LBIE riconoscerà la maggiorazione del Rateo a coloro che abbiano conferito Titoli di tale Emissione in adesione all'OPA prima della determinazione della cedola, dandone notizia tramite pubblicazione sul sito www.opa.lehman.com.

Per ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo del Corso Secco di Acquisto e sui parametri di riferimento si rinvia agli Allegati C e D.

e.2 Medie ponderate dei prezzi di mercato

I dati relativi ai prezzi di quotazione dei Titoli, dove disponibili, sono riportati nell'**Allegato B** al presente Documento d'Offerta. Per i Titoli quotati al Mercato Obbligazionario Telematico gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., sono stati indicati i prezzi medi ponderati mensili e i volumi scambiati pubblicati dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo dal luglio 2001 al luglio 2002. Per i Titoli quotati alla Borsa di Londra e alla Borsa del Lussemburgo, nel periodo di riferimento non risulta essere stato rilevato alcun prezzo di quotazione. I Titoli n. 79 e 80 non risultano quotati.

Si rammenta che, in generale, i prezzi di quotazione dei Titoli sono scarsamente rappresentativi a causa dei ridotti volumi scambiati e della bassa liquidità dei mercati di quotazione. Infatti, gli scambi sui Titoli vengono generalmente effettuati fuori dai mercati regolamentati tramite operatori specializzati, ed a prezzi che non necessariamente sono riferibili ai prezzi di quotazione. Pertanto, tali informazioni non sono generalmente idonee a costituire un valido parametro di giudizio per gli Aderenti all'OPA.

Si rammenta infine che i suddetti prezzi non scontano commissioni di acquisto o intermediazione e non tengono conto del rateo.

e.3 Operazioni sui Titoli

LBIE opera attivamente come *market maker* per i Titoli. In considerazione della rilevante attività di *market maker* svolta da LBIE in relazione ai Titoli, nella tabella di cui al punto "D" è riportata la media ponderata mensile dei prezzi ai quali LBIE ha acquistato Titoli nel periodo maggio-agosto (fino al 6 agosto) 2002. L'elenco completo dei prezzi praticati nelle operazioni sui Titoli compiute da LBIE negli ultimi 12 mesi è disponibile per la consultazione nei luoghi indicati al punto "L".

(I) DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

f.1 Giorno di Pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo l'11 novembre 2002.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il Giorno di Pagamento per le adesioni validamente pervenute entro il 4 novembre 2002 (incluso) rimarrà invariato. Il Giorno di Pagamento per le adesioni pervenute tra il 4 novembre 2002 (escluso) e la nuova data di chiusura del Periodo di Adesione, come modificato, cadrà entro sette Giorni Lavorativi da tale ultima data, e sarà annunciato da LBIE nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione pubblicato sui quotidiani indicati al punto "K" ai sensi del precedente punto "c.4", "Periodo di Adesione".

f.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo verrà versato da LBIE agli Intermediari Incaricati, che provvederanno a pagare gli Aderenti che abbiano validamente aderito all'OPA o i loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi (o dai loro mandatari) nella Scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo di LBIE di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'OPA si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto.

L'efficacia dell'OPA è condizionata al mancato verificarsi di mutamenti di natura straordinaria nella situazione economica, politica, dei mercati finanziari, dei mercati valutari o dei controlli sui cambi, a livello nazionale o internazionale, che, a giudizio dell'Offerente e del Coordinatore della Raccolta possano alterare radicalmente i presupposti dell'OPA ovvero comprometterne la fattibilità tecnica. Il mancato perfezionamento dell'OPA sarà comunicato mediante un comunicato al mercato, diffuso alla CONSOB, alla Borsa Italiana S.p.A. e a due agenzie di stampa entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, nonché tramite pubblicazione di un annuncio sui quotidiani di cui al punto "K" entro il secondo Giorno Lavorativo antecedente al Giorno di Pagamento. A seguito di tale mancato perfezionamento, i Titoli saranno tempestivamente svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

f.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia delle obbligazioni assunte da LBIE ai sensi della presente OPA, Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") ha emesso una garanzia irrevocabile e incondizionata a favore degli Aderenti all'OPA, sino ad un ammontare massimo pari a 2 miliardi di Euro. La garanzia avrà caratteristiche di immediata liquidabilità e sarà vincolata al pagamento del Corrispettivo ai sensi dell'OPA. La garanzia potrà essere escussa da ICCREA Banca S.p.A., per conto degli Aderenti all'OPA che abbiano validamente conferito i loro Titoli, sino a cinque Giorni Lavorativi successivi all'ultimo Giorno di Pagamento.

LBHI è una società costituita nello stato del Delaware, Stati Uniti d'America. Al 31 maggio 2002, LBHI aveva un patrimonio pari a 270 miliardi di dollari e un capitale a lungo termine pari a 46 miliardi di dollari. LBHI è la società al vertice della catena di controllo di LBIE ed è stata costituita nel dicembre 1983 al fine di costituire il veicolo per il reperimento dei mezzi necessari a far fronte alle esigenze finanziarie correnti delle proprie controllate, con l'eccezione di Lehman Brothers Inc. ("LBI"). In questa veste, LBHI svolge funzioni di camera

di compensazione per fondi generati internamente e esternamente. LBHI finanzia la propria attività attraverso *master notes*, *commercial paper*, linee di credito bancarie e altri strumenti del mercato monetario, emissione di titoli di debito a medio e lungo termine e una *capital facility* flessibile da 1 miliardo di dollari, non garantita e di durata pari a tre anni. LBHI ha inoltre stabilito un programma di emissione di *medium term notes* (MTN) che hanno ottenuto un *rating* pari a A (Standard & Poor's) e A2 (Moody's). LBHI e LBI hanno stabilito un programma di emissione di *commercial paper* fino ad un massimo di 9 miliardi di dollari, che ha ottenuto un *rating* pari a A1 (Standard & Poor's) e P1 (Moody's). Infine, LBHI, con Lehman Brothers Treasury Co. BV (Olanda), ha stabilito un programma di emissione di *multi-currency Euro commercial paper*, per un ammontare massimo pari a 10 miliardi di dollari.

(I) PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OPA

g.1 Presupposti giuridici dell'OPA

L'operazione descritta nel presente Documento d'Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa da LBIE ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico e delle disposizioni contenute nel Capo I, Titolo I, Parte II del Regolamento CONSOB.

Il presente Documento d'Offerta e la Scheda di Adesione nonché ogni altro contratto concluso tra gli Aderenti e LBIE attraverso l'adesione all'OPA saranno retti dalla legge italiana.

g.2 Motivazioni dell'operazione

LBIE è interessata ad acquistare i Titoli in quanto, acquistando grandi quantità di ciascuna Emissione di Titoli e scomponendo gli stessi nelle loro componenti finanziarie di base (quella "derivata" e quella "di credito") attraverso operazioni di ingegneria finanziaria, LBIE ritiene di poter ricavare margini di guadagno traendo vantaggio dalle economie di scala. Infatti, LBIE ritiene che sussista da parte di alcuni investitori istituzionali non italiani l'interesse ad acquistare un ammontare rilevante di Titoli (normalmente in lotti superiori ai 10 milioni di Euro) nell'ambito di strutture cosiddette di "asset swap". Nell'ambito di tali strutture l'investitore, simultaneamente all'acquisto dei Titoli, stipulerebbe un contratto di *swap* con LBIE al fine di coprirsi dal rischio di tasso di interesse inerente ai Titoli stessi (arrivando così a detenere un cosiddetto "synthetic floater"). L'elevato controvalore nominale delle operazioni sui Titoli in strutture di *asset swap*, unito alla complessità propria dei contratti derivati, impedisce ad investitori al dettaglio di accedere a tale tipologia di operazioni. L'OPA non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesioni; conseguentemente, LBIE sopporta il rischio che i quantitativi acquistati non siano sufficienti a soddisfare la domanda di investitori istituzionali nell'ambito delle operazioni di *asset swap*.

LBIE ritiene di essere uno degli intermediari più attivi come *market maker* per titoli strutturati, fornendo su base continuativa prezzi per oltre 125 emissioni di oltre 25 diversi emittenti. Le controparti di LBIE sono tipicamente banche e investitori istituzionali in diversi paesi. Gli investitori al dettaglio non hanno normalmente accesso ai *market makers*; pertanto, qualora possiedano titoli strutturati e intendano venderli, devono rivolgersi ad intermediari (che a loro volta possono utilizzare altri intermediari). Naturalmente, l'utilizzo di tali intermediari comporta un aggravio dei costi a carico degli investitori al dettaglio. Pertanto, LBIE ritiene che l'OPA contribuirà ad incrementare la liquidità del mercato secondario dei Titoli per gli investitori al dettaglio durante il Periodo di Adesione (posto che alcuni Emittenti forniscono comunque liquidità rendendosi disponibili a riacquistare Titoli). Inoltre, alla luce delle attuali condizioni di mercato, LBIE ritiene che anche alcuni investitori istituzionali possano essere interessati a vendere i loro Titoli aderendo all'OPA.

Naturalmente, i portatori dei Titoli dovranno assumere autonomamente la decisione in merito alla convenienza dell'adesione, alla luce della propria situazione finanziaria e dei propri obiettivi di investimento.

L'**Allegato C** contiene i grafici riportanti la serie storica dei tassi EURIBOR e EUR-LIBOR a 6 e 12 mesi, la serie storica dei Tassi *Swap* a 10 anni, l'EURIBOR *Forward* a 6 e 12 mesi e i valori dei Tassi EURIBOR e dei Tassi *Swap* al 30 agosto 2002.

g.3 Modalità di finanziamento

LBIE farà fronte al pagamento del Corrispettivo attraverso il ricorso a mezzi propri.

(H) EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED EMITTENTI

Non sussistono accordi tra l'Offerente e gli azionisti, obbligazionisti o amministratori degli Emittenti che abbiano rilevanza in relazione all'OPA.

Nei dodici mesi antecedenti all'OPA, non sono state poste in essere operazioni commerciali o finanziarie tra l'Offerente e gli Emittenti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di questi ultimi e abbiano rilevanza in relazione all'OPA.

Non sussistono accordi tra l'Offerente e i partecipanti al capitale degli Emittenti concernenti l'esercizio del diritto di voto nelle assemblee degli Emittenti.

(I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'OPA, LBIE riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- (a) a ICCREA Banca S.p.A., quale Coordinatore della Raccolta, un compenso pari al *maggior valore* tra:
(i) lo 0,15% del valore Nominale dei Titoli acquistati da LBIE attraverso l'OPA e (ii) 50.000 Euro;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato, un compenso pari allo 0,50% del valore nominale dei Titoli acquistati da LBIE per il tramite di tale Intermediario Incaricato.

(J) IPOTESI DI RIPARTO

Come indicato al precedente punto "c.2", nel caso in cui, in sede di verifica delle adesioni all'OPA, il quantitativo di Titoli di una o più Emissioni conferiti in adesione all'OPA risulti superiore al 20% dell'ammontare nominale iniziale della, o di ciascuna delle, Emissione/i in questione, LBIE potrà esercitare il diritto di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte. Nel caso in cui, con riferimento a una o più di tali Emissioni (ciascuna, una "**Emissione al Riparto**"), LBIE decida di non acquistare l'eccedenza per intero, si procederà al riparto proporzionale secondo la seguente procedura:

- (i) LBIE determinerà l'ammontare nominale di Titoli di ciascuna Emissione al Riparto che intende acquistare, che dovrà essere un ammontare in Euro pari o superiore al 20% dell'ammontare nominale iniziale dell'Emissione al Riparto in questione (**l'Ammontare Nominale Complessivo Accettato**);
- (ii) l'Ammontare Nominale Complessivo Accettato per ciascuna Emissione al Riparto verrà quindi diviso per il controvalore in Euro dell'ammontare nominale dei Titoli di tale Emissione al Riparto complessivamente conferiti in adesione all'OPA, e questo costituirà il "**Rapporto**";
- (iii) in relazione a ciascuna adesione, l'ammontare nominale dei Titoli di ciascuna Emissione al Riparto acquistati da LBIE verrà determinato moltiplicando il valore nominale dei Titoli di tale Emissione al Riparto conferiti tramite detta adesione per il Rapporto, con eventuale arrotondamento delle frazioni al taglio minimo superiore dei relativi Titoli.

L'Ammontare Nominale Complessivo Accettato e il Rapporto per ciascuna Emissione al Riparto saranno comunicati agli Aderenti nel comunicato stampa e nell'annuncio sui risultati dell'offerta di cui al punto "c.5".

A seguito del riparto, i Titoli non acquistati da LBIE saranno svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti entro il Giorno di Pagamento, senza spese o oneri a loro carico.

(K) INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Copie del presente Documento d'Offerta e della Scheda di Adesione saranno messe a disposizione del pubblico:

- (i) sul sito internet "www.opa.lehman.com", nonché presso
- (ii) la sede italiana di Lehman Brothers International SIM S.p.A., sita in Piazza del Carmine 4, 20121 Milano,
- (iii) la sede legale della Borsa Italiana S.p.A., sita in Piazza Affari 6, 20121 Milano e
- (iv) le sedi legali degli Intermediari Incaricati.

Un avviso contenente gli elementi essenziali dell'OPA e la notizia del rilascio del nulla-osta alla pubblicazione del presente Documento d'Offerta da parte della CONSOB e della sua messa a disposizione del pubblico nei modi sopra indicati verrà pubblicato sui quotidiani "Il Sole-24Ore", "Il Corriere della Sera" e il "Luxemburger Wort".

(L) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

LBIE provvederà a mettere a disposizione del pubblico i seguenti documenti, nei luoghi sotto indicati:

- (a) il bilancio di esercizio dell'Offerente al 30 novembre 2001, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
- (b) il bilancio di esercizio del COE al 31 dicembre 2001;
- (c) il bilancio di esercizio della BERS al 31 dicembre 2001;
- (d) il bilancio di esercizio della BEI al 31 dicembre 2001;
- (e) il bilancio di esercizio della IADB al 31 dicembre 2001;
- (f) il bilancio di esercizio della BIRS al 30 giugno 2001;
- (g) il bilancio di esercizio della IFC al 30 giugno 2002;
- (h) i Regolamenti di Emissione dei Titoli.

I suddetti documenti saranno disponibili per la consultazione presso:

- (i) la sede italiana di Lehman Brothers International SIM S.p.A., in Piazza del Carmine 4, 20121 Milano.
- (ii) la sede legale della Borsa Italiana S.p.A., in Piazza Affari 6, 20121 Milano e
- (iii) la sede legale del Coordinatore della Raccolta, in via Torino 146, 00184 Roma.

Presso la sede italiana di Lehman Brothers International SIM S.p.A. in Piazza del Carmine 4, 20121 Milano, sarà inoltre disponibile un elenco completo dei prezzi praticati nelle operazioni sui Titoli compiute da LBIE negli ultimi 12 mesi.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Lehman Brothers International (Europe), con sede in 1 Broadgate, Londra EC2M 7HA, Regno Unito, è responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta.

Lehman Brothers International (Europe) dichiara che, per quanto a sua conoscenza, le informazioni contenute nel presente Documento d'Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL (EUROPE)

David Swanson
(Executive Director)

ALLEGATO A

DESCRIZIONE DELLE EMISSIONI OGGETTO DELL'OPA

Si riporta qui di seguito una descrizione delle principali caratteristiche delle emissioni oggetto dell'OPA di cui al presente Documento d'Offerta.

La descrizione delle cedole per ogni Titolo deve considerarsi meramente indicativa. Per ulteriori informazioni sui Titoli si rimanda ai Regolamenti di Emissione dei medesimi, che sono messi a disposizione del pubblico come indicato al punto "L" del Documento d'Offerta.

1 BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza il 14 dicembre 2007

Codice ISIN:	XS0081387531
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	ITL 300.000.000.000
Data di emissione:	20 novembre 1997
Data di scadenza:	14 dicembre 2007
Categoria:	Fixed Reverse con Minimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 20 novembre 1997 al 14 dicembre 1999	Fisse	10, 25%
Dal 14 dicembre 1999 al 14 dicembre 2007	Fixed Reverse	16% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con Minimo uguale a 0%

2 BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza il 22 dicembre 2009

Codice ISIN:	XS0082486050
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	ITL 600.000.000.000
Data di emissione:	22 dicembre 1997
Data di scadenza:	22 dicembre 2009
Categoria:	Fixed Reverse con Minimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 22 dicembre 1997 al 22 dicembre 1998	Fisse	12%
Dal 22 dicembre 1998 al 22 dicembre 2001	Fisse	7,50%

Dal 22 dicembre 2001 al 22 dicembre 2009 *Fixed Reverse*

15,50% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con *Minimo* uguale a 0%

3 *BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza il 26 gennaio 2010*

Codice ISIN: XS0082979088
Emittente: BEI
Ammontare nominale iniziale: ITL 200.000.000.000
Data di emissione: 26 gennaio 1998
Data di scadenza: 26 gennaio 2010
Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 26 gennaio 1998 al 26 gennaio 1999	Fisse	12,10%
Dal 26 gennaio 1999 al 26 gennaio 2001	Fisse	7%
Dal 26 gennaio 2001 al 26 gennaio 2004	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365.25/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%
Dal 26 gennaio 2004 al 26 gennaio 2010	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365.25/360), con <i>Minimo</i> uguale a 2,5%

4 *BEI Flippable Fixed Reverse con scadenza il 26 febbraio 2010*

Codice ISIN: XS0084186161
Emittente: BEI
Ammontare nominale iniziale: ITL 150.000.000.000
Data di emissione: 26 febbraio 1998
Data di scadenza: 26 febbraio 2010
Categoria: *Flippable Fixed Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: N/A
Flip Option: Il 26 febbraio 2000 e 26 febbraio successivo la Cedola può essere trasformata ad opzione dell'Emittente al ITL-LIBOR a 12 mesi + 0,20%
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 26 febbraio 1998 al 26 febbraio 1999	Fisse	12%
Dal 26 febbraio 1999 al 26 febbraio 2000	Fisse	6%
Dal 26 febbraio 2000 al 26 febbraio 2010	<i>Fixed Reverse</i>	10% - (EUR-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

5 BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza il 18 febbraio 2013

Codice ISIN:	XS0083830496
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	ITL 600.000.000.000
Data di emissione:	18 febbraio 1998
Data di scadenza:	18 febbraio 2013
Categoria:	Fixed Reverse con Minimo e Massimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo
Cedole:	

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 18 febbraio 1998 al 18 febbraio 1999	Fisse	13%
Dal 18 febbraio 1999 al 18 febbraio 2001	Fisse	6,50%
Dal 18 febbraio 2001 al 18 febbraio 2006	Fixed Reverse	15% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 6,50%
Dal 18 febbraio 2006 al 18 febbraio 2013	Fixed Reverse	15% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 2,50% e <i>Massimo</i> uguale a 6,50%

6 BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza il 2 luglio 2013

Codice ISIN:	XS0088185508
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	Tranche 1A: ITL 150.000.000.000 Tranche 1B: ITL 50.000.000.000
Data di emissione:	2 luglio 1998
Data di scadenza:	2 luglio 2013
Categoria:	Fixed Reverse con Minimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	2 luglio 2002, l'opzione non è stata esercitata
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo
Cedole:	

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 2 luglio 1998 al 2 luglio 1999	Fisse	8%
Dal 2 luglio 1999 al 2 luglio 2000	Fisse	7,50%
Dal 2 luglio 2000 al 2 luglio 2001	Fisse	7%
Dal 2 luglio 2001 al 2 luglio 2002	Fisse	6%
Dal 2 luglio 2002 al 2 luglio 2013	Fixed Reverse	15% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

7 BEI Callable Fixed Reverse con scadenza il 30 luglio 2013

Codice ISIN: XS0088841290
Emittente: BEI
Ammontare nominale iniziale: Tranche 1A: ITL 200.000.000.000
Tranche 1B: ITL 50.000.000.000
Data di emissione: 30 luglio 1998
Data di scadenza: 30 luglio 2013
Categoria: Callable Fixed Reverse
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 30 luglio 2003 e 30 luglio 2008
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 30 luglio 1998 al 30 luglio 1999	Fisse	8%
Dal 30 luglio 1999 al 30 luglio 2001	Fisse	7%
Dal 30 luglio 2001 al 30 luglio 2003	Fisse	6%
Dal 30 luglio 2003 al 30 luglio 2013	Fixed Reverse	15% - (2x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

8 BEI Callable Fixed Reverse con scadenza il 19 ottobre 2016

Codice ISIN: XS0091019421
Emittente: BEI
Ammontare nominale iniziale: ITL 125.000.000.000
Data di emissione: 19 ottobre 1998
Data di scadenza: 19 ottobre 2016
Categoria: Callable Fixed Reverse
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 19 ottobre 2003 e successivamente ogni 19 ottobre
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 19 ottobre 1998 al 19 ottobre 1999	Fisse	11%
Dal 19 ottobre 1999 al 19 ottobre 2000	Fisse	6%
Dal 19 ottobre 2000 al 19 ottobre 2002	Fisse	5%
Dal 19 ottobre 2002 al 19 ottobre 2003	Fisse	4,50%
Dal 19 ottobre 2003 al 19 ottobre 2016	Fixed Reverse	15% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

9 BEI Callable Fixed Reverse con scadenza il 3 agosto 2018

Codice ISIN:	XS0089259500
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	ITL 150.000.000.000
Data di emissione:	3 agosto 1998
Data di scadenza:	3 agosto 2018
Categoria:	Callable Fixed Reverse
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	3 agosto 2005
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 3 agosto 1998 al 3 agosto 1999	Fisse	10%
Dal 3 agosto 1999 al 3 agosto 2005	Fisse	6%
Dal 3 agosto 2005 al 3 agosto 2018	Fixed Reverse	15% - (2 x EUR-LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

10 BEI Topside con scadenza 16 novembre 2018

Codice ISIN:	XS0092128098
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	ITL 100.000.000.000
Data di emissione:	16 novembre 1998
Data di scadenza:	16 novembre 2018
Categoria:	Topside
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 16 novembre 1998 al 16 novembre 1999	Fisse	10%
Dal 16 novembre 1999 al 16 novembre 2001	Fisse	5%
Dal 16 novembre 2001 al 16 novembre 2003	Fisse	4,50%
Dal 16 novembre 2003 al 16 novembre 2018	Topside	EUR-LIBOR a 6 mesi + 0,25% se EUR-LIBOR e' meno 6,75%, altrimenti 2%

11 BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 27 marzo 2007

Codice ISIN: XS0073921925
Emittente: BERS
Ammontare nominale iniziale: EUR 100.000.000
Data di emissione: 27 marzo 1997
Data di scadenza: 27 marzo 2007
Categoria: Fixed Reverse con Minimo
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: London Stock Exchange
Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 27 marzo 1997 al 27 marzo 2000	Fisse	8,25%
Dal 27 marzo 2000 al 27 marzo 2007	Fixed Reverse	16% - (2 x EUR- LIBOR a 6 mesi x Act/360) con <i>Minimo</i> uguale a 0%

12 BERS Sticky Fixed Reverse con scadenza 5 febbraio 2010

Codice ISIN: XS0083588003
Emittente: BERS
Ammontare nominale iniziale: ITL 150.000.000.000
Data di emissione: 5 febbraio 1998
Data di scadenza: 5 febbraio 2010
Categoria: Sticky Fixed Reverse
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: London Stock Exchange
Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 5 febbraio 1998 al 5 febbraio 1999	Fisse	12%
Dal 5 febbraio 1999 al 5 febbraio 2001	Fisse	6,50%
Dal 5 febbraio 2001 al 5 febbraio 2010	Sticky Fixed Reverse	(La cedola precedente +10% - 2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 7,50%

13 BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 11 febbraio 2010

Codice ISIN: XS0083907112
Emittente: BERS
Ammontare nominale iniziale: ITL 100.000.000.000
Data di emissione: 11 febbraio 1998
Data di scadenza: 11 febbraio 2010
Categoria: Fixed Reverse con Minimo
Rimborso: 100%

Opzione Rimborso: N/A

Flip Option: l'Emittente aveva l'11 febbraio 2000 l'opzione di cambiare tutte le cedole che rimangono da *Fixed Reverse* a ITL LIBOR a 6 mesi + 0,30%. L'opzione non e' stata esercitata.

Mercato di quotazione: London Stock Exchange

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dall' 11 febbraio 1998 all' 11 febbraio 1999	Fisse	10,75%
Dall' 11 febbraio 1999 all' 11 febbraio 2000	Fisse	7%
Dall' 11 febbraio 2000 all' 11 febbraio 2010	<i>Fixed Reverse</i>	10% - (ITL LIBOR a 12 mesi x Act/360) con <i>Minimo</i> uguale a 0%

14 **BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 30 gennaio 2013**

Codice ISIN: XS0083620251

Emittente: BERS

Ammontare nominale iniziale: ITL 150.000.000.000

Data di emissione: 30 gennaio 1998

Data di scadenza: 30 gennaio 2013

Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*

Rimborso: 100%

Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: London Stock Exchange

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 30 gennaio 1998 al 30 gennaio 1999	Fisse	11%
Dal 30 gennaio 1999 al 30 gennaio 2000	Fisse	9%
Dal 30 gennaio 2000 al 30 gennaio 2001	Fisse	8%
Dal 30 gennaio 2001 al 30 gennaio 2013	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

15 **BERS Lifestyle con scadenza 26 febbraio 2014**

Codice ISIN: XS0094713756

Emittente: BERS

Ammontare nominale iniziale: EUR 60.000.000

Data di emissione: 26 febbraio 1999

Data di scadenza: 26 febbraio 2014

Categoria: *Lifestyle*

Rimborso: 135%

Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: London Stock Exchange

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
------------------------	------------------	-------------

Dal 26 febbraio 1999 al 26 febbraio 2000	Fisse	10%
Dal 26 febbraio 2000 al 26 febbraio 2001	Fisse	5%
Dal 26 febbraio 2001 al 26 febbraio 2004	Fisse	4%
Dal 26 febbraio 2004 al 26 febbraio 2014	Fisse	0%

16 BERS Lifestyle con scadenza 5 novembre 2018

Codice ISIN:	XS0091362235
Emittente:	BERS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 250.000.000.000
Data di emissione:	5 novembre 1998
Data di scadenza:	5 novembre 2018
Categoria:	Lifestyle
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	London Stock Exchange

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 5 novembre 1998 al 5 novembre 1999	Fisse	10%
Dal 5 novembre 1999 al 5 novembre 2000	Fisse	7%
Dal 5 novembre 2000 al 5 novembre 2006	Fisse	4,50%
Dal 5 novembre 2006 al 5 novembre 2018	Fisse	0%

17 BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 dicembre 2018

Codice ISIN:	XS0092294262
Emittente:	BERS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 125.000.000.000
Data di emissione:	4 dicembre 1998
Data di scadenza:	4 dicembre 2018
Categoria:	Fixed Reverse con Minimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	London Stock Exchange

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 4 dicembre 1998 al 4 dicembre 1999	Fisse	10%
Dal 4 dicembre 1999 al 4 dicembre 2000	Fisse	7%
Dal 4 dicembre 2000 al 4 dicembre 2001	Fisse	5%
Dal 4 dicembre 2001 al 4 dicembre 2003	Fisse	4%
Dal 4 dicembre 2003 al 4 dicembre 2013	Fixed Reverse	8% - (EUR LIBOR a 12 mesi x Act/ 360), con Minimo uguale a 0%
Dal 4 dicembre 2013 al 4 dicembre 2015	Fisse	4%

Dal 4 dicembre 2015 al 4 dicembre 2016	Fisse	5%
Dal 4 dicembre 2016 al 4 dicembre 2017	Fisse	7%
Dal 4 dicembre 2017 al 4 dicembre 2018	Fisse	10%

18 **BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 febbraio 2019**

Codice ISIN:	XS0094498333
Emittente:	BERS
Ammontare nominale iniziale:	EUR 60.000.000
Data di emissione:	19 febbraio 1999
Data di scadenza:	19 febbraio 2019
Categoria:	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	London Stock Exchange

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 19 febbraio 1999 al 19 febbraio 2000	Fisse	12%
Dal 19 febbraio 2000 al 19 febbraio 2006	Fisse	4%
Dal 19 febbraio 2006 al 19 febbraio 2019	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (EURIBOR a 12 mesi x 365 / 360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

19 **BERS Delayed Payment Floater con scadenza 11 marzo 2019**

Codice ISIN:	XS0094785580
Emittente:	BERS
Ammontare nominale iniziale:	EUR 100.000.000
Data di emissione:	11 marzo 1999
Data di scadenza:	11 marzo 2019
Categoria:	<i>Delayed Payment Floater</i>
Rimborso:	100% + la somma di [(3% - la cedola <i>Fixed Reverse</i>) con <i>Minimo</i> uguale a 0%], dove le cedole <i>Fixed Reverse</i> saranno rilevate ogni 11 marzo dall'11 marzo 2004 all'11 marzo 2013. Con un <i>Massimo</i> di 130% e un <i>Minimo</i> di 100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	London Stock Exchange

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 11 marzo 1999 al 11 marzo 2000	Fisse	10%
Dal 11 marzo 2000 al 11 marzo 2004	Fisse	4%
Dal 11 marzo 2004 al 11 marzo 2014	<i>Fixed Reverse</i>	7% - (EURIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%
Dal 11 marzo 2014 al 11 marzo 2018	Fisse	4%
Dal 11 marzo 2018 al 11 marzo 2019	Fisse	10%

20 BERS Delayed Payment Floater con scadenza 12 marzo 2024

Codice ISIN:	XS0094954525
Emittente:	BERS
Ammontare nominale iniziale:	EUR 50.000.000
Data di emissione:	12 marzo 1999
Data di scadenza:	12 marzo 2024
Categoria:	Delayed Payment Floater
Rimborso:	100% + la somma di (9% - EURIBOR a 12 mesi × Act/360) con <i>Minimo</i> uguale a 0%, dove l'EURIBOR sarà rilevato ogni 12 marzo dal 12 marzo 2004 al 12 marzo 2018. Con rimborso minimo di 175%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	London Stock Exchange

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 12 marzo 1999 al 12 marzo 2000	Fisse	12%
Dal 12 marzo 2000 al 12 marzo 2002	Fisse	5%
Dal 12 marzo 2002 al 12 marzo 2004	Fisse	4%
Dal 12 marzo 2004 al 12 marzo 2019	Fisse	0%
Dal 12 marzo 2019 al 12 marzo 2021	Fisse	4%
Dal 12 marzo 2021 al 12 marzo 2023	Fisse	5%
Dal 12 marzo 2023 al 12 marzo 2024	Fisse	12%

21 BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 31 ottobre 2007

Codice ISIN:	XS0080973489
Emittente:	BIRS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 400.000.000.000
Data di emissione:	31 ottobre 1997
Data di scadenza:	31 ottobre 2007
Categoria:	Fixed Reverse con Minimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 31 ottobre 1997 al 31 ottobre 1999	Fisse	10,25%
Dal 31 ottobre 1999 al 31 ottobre 2007	Fixed Reverse	16% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

22 BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 18 dicembre 2007

Codice ISIN: XS0081980129
 Emittente: BIRS
 Ammontare nominale iniziale: ITL 400.000.000.000
 Data di emissione: 18 dicembre 1997
 Data di scadenza: 18 dicembre 2007
 Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*
 Rimborso: 100%
 Opzione Rimborso: N/A
 Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo
 Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 18 dicembre 1997 al 18 dicembre 1999	Fisse	11,05%
Dal 18 dicembre 1999 al 18 dicembre 2007	<i>Fixed Reverse</i>	16% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

23 BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 giugno 2008

Codice ISIN: XS0087038922
 Emittente: BIRS
 Ammontare nominale iniziale: ITL 225.000.000.000
 Data di emissione: 4 giugno 1998
 Data di scadenza: 4 giugno 2008
 Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*
 Rimborso: 100%
 Opzione Rimborso: 4 giugno 2001, l'opzione non è stata esercitata
 Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo
 Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 4 giugno 1998 al 4 giugno 2001	Fisse	7,375%
Dal 4 giugno 2001 al 4 giugno 2008	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

24 BIRS Range Accrual con scadenza 19 giugno 2008

Codice ISIN: XS0087656939
 Emittente: BIRS
 Ammontare nominale iniziale: ITL 100.000.000.000
 Data di emissione: 19 giugno 1998
 Data di scadenza: 19 giugno 2008
 Categoria: *Range Accrual*
 Rimborso: 100%
 Opzione Rimborso: N/A
 Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 19 giugno 1998 al 19 giugno 2000	Fisse	7,75%
Dal 19 giugno 2000 al 19 giugno 2008	<i>Range Accrual</i>	(ITL-LIBOR a 3 mesi + 0,30%) × INDEX. L'INDEX sarà pari al numero di giorni del periodo in cui ITL-LIBOR a 3 mesi è tra 3,75% e 6,50%, diviso per il numero dei giorni del periodo.

Questo titolo ha un Rateo uguale a zero.

25 BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 8 luglio 2008

<i>Codice ISIN:</i>	XS0082439065
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 200.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	8 gennaio 1998
<i>Data di scadenza:</i>	8 luglio 2008
<i>Categoria:</i>	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dall'8 gennaio 1998 all'8 luglio 1999	Fisse	11,65%
Dall'8 luglio 1999 all'8 luglio 2008	<i>Fixed Reverse</i>	16% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

26 BIRS Range Accrual con scadenza 20 agosto 2008

<i>Codice ISIN:</i>	XS0089798556
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 100.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	20 agosto 1998
<i>Data di scadenza:</i>	20 agosto 2008
<i>Categoria:</i>	<i>Range Accrual</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 20 agosto 1998 al 20 agosto 2001	Fisse	6%
Dal 20 agosto 2001 al 20 agosto 2008	<i>Range Accrual</i>	(ITL-LIBOR a 6 mesi + 0,125%) × INDEX. L'INDEX sarà pari al numero di giorni del periodo di riferimento della Cedola in cui l'ITL-LIBOR a 6 mesi è tra 3,75% e 6,25%, diviso per il numero dei giorni di tale periodo. Con una cedola minima di 0,50%

Questo titolo ha un Rateo uguale a zero.

27 BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 12 gennaio 2010

Codice ISIN: XS0082785808
 Emittente: BIRS
 Ammontare nominale iniziale: ITL 600.000.000.000
 Data di emissione: 12 gennaio 1998
 Data di scadenza: 12 gennaio 2010
 Categoria: Fixed Reverse con Minimo
 Rimborso: 100%
 Opzione Rimborso: N/A
 Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 12 gennaio 1998 al 12 gennaio 1999	Fisse	12%
Dal 12 gennaio 1999 al 12 gennaio 2001	Fisse	7%
Dal 12 gennaio 2001 al 12 gennaio 2004	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%
Dal 12 gennaio 2004 al 12 gennaio 2010	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 2,5%

28 BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 12 febbraio 2010

Codice ISIN: XS0083562032
 Emittente: BIRS
 Ammontare nominale iniziale: ITL 700.000.000.000
 Data di emissione: 12 febbraio 1998
 Data di scadenza: 12 febbraio 2010
 Categoria: Fixed Reverse con Minimo e Massimo
 Rimborso: 100%
 Opzione Rimborso: N/A
 Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 12 febbraio 1998 al 12 febbraio 1999	Fisse	10,5%
Dal 12 febbraio 1999 al 12 febbraio 2001	Fisse	7%
Dal 12 febbraio 2001 al 12 febbraio 2006	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e con <i>Massimo</i> uguale a 6,125%
Dal 12 febbraio 2006 al 12 febbraio 2010	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 2,5% e con <i>Massimo</i> uguale a 6,125%

29 BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 giugno 2010

Codice ISIN: XS0087943089
 Emittente: BIRS
 Ammontare nominale iniziale: ITL 250.000.000.000
 Data di emissione: 29 giugno 1998

Data di scadenza: 29 giugno 2010
Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 29 giugno 2001, l'opzione non è stata esercitata
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 29 giugno 1998 al 29 giugno 2001	Fisse	7,5%
Dal 29 giugno 2001 al 29 giugno 2010	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

30 *BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Aprile 2013*

Codice ISIN: XS0085916368
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: ITL 500.000.000.000
Data di emissione: 29 aprile 1998
Data di scadenza: 29 aprile 2013
Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 29 aprile 2002, l'opzione non è stata esercitata
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 29 aprile 1998 al 29 aprile 2002	Fisse	7,25%
Dal 29 aprile 2002 al 29 aprile 2013	Fisse	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

31 *BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 luglio 2013*

Codice ISIN: XS0088142012
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: ITL 300.000.000.000
Data di emissione: 9 luglio 1998
Data di scadenza: 9 luglio 2013
Categoria: *Callable Fixed Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 9 luglio 2003
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 9 luglio 1998 al 9 luglio 1999	Fisse	8%
Dal 9 luglio 1999 al 9 luglio 2002	Fisse	7%

Dal 9 luglio 2002 al 9 luglio 2003	Fisse	6%
Dal 9 luglio 2003 al 9 luglio 2013	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

32 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 luglio 2013

<i>Codice ISIN:</i>	XS0088633770
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 275.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	29 luglio 1998
<i>Data di scadenza:</i>	29 luglio 2013
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	29 luglio 2005
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

<i>Cedole:</i>		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 29 luglio 1998 al 29 luglio 1999	Fisse	8,125%
Dal 29 luglio 1999 al 29 luglio 2005	<i>Fisse</i>	6%
Dal 29 luglio 2005 al 29 luglio 2013	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

33 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 31 luglio 2013

<i>Codice ISIN:</i>	XS0088998355
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 400.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	31 luglio 1998
<i>Data di scadenza:</i>	31 luglio 2013
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	31 luglio 2003, 31 luglio 2008
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

<i>Cedole:</i>		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 31 luglio 1998 al 31 luglio 1999	Fisse	10%
Dal 31 luglio 1999 al 31 luglio 2003	Fisse	6%
Dal 31 luglio 2003 al 31 luglio 2013	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

34 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 agosto 2013

<i>Codice ISIN:</i>	XS0089319924
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 240.000.000.000

Data di emissione: 19 agosto 1998
Data di scadenza: 19 agosto 2013
Categoria: *Callable Fixed Reverse* (è previsto un *Massimo* sulle cedole *Fixed Reverse* prima della data dell'Opzione Rimborso)
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 19 agosto 2003, 19 agosto 2008
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 19 agosto 1998 al 19 agosto 1999	Fisse	11%
Dal 19 agosto 1999 al 19 agosto 2000	Fisse	6,50%
Dal 19 agosto 2000 al 19 agosto 2001	Fisse	6,375%
Dal 19 agosto 2001 al 19 agosto 2002	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente. La cedola è uguale a 6%
Dal 19 agosto 2002 al 19 agosto 2003	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente. La cedola è uguale a 6%
Dal 19 agosto 2003 al 19 agosto 2013	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

35 *BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 novembre 2013*

Codice ISIN: XS0091915347
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: ITL 100.000.000.000
Data di emissione: 20 novembre 1998
Data di scadenza: 20 novembre 2013
Categoria: *Callable Fixed Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 20 novembre 2004, 20 novembre 2010
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 20 novembre 1998 al 20 novembre 1999	Fisse	12%
Dal 20 novembre 1999 al 20 novembre 2000	Fisse	7%
Dal 20 novembre 2000 al 20 novembre 2001	Fisse	5%
Dal 20 novembre 2001 al 20 novembre 2004	Fisse	4%
Dal 20 novembre 2004 al 20 novembre 2013	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

36 *BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 24 febbraio 2014*

Codice ISIN: XS0094177457
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: EUR 100.000.000

Data di emissione: 24 febbraio 1999
Data di scadenza: 24 febbraio 2014
Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 24 febbraio 1999 al 24 febbraio 2000	Fisse	14%
Dal 24 febbraio 2000 al 24 febbraio 2004	Fisse	4%
Dal 24 febbraio 2004 al 24 febbraio 2014	<i>Fixed Reverse</i>	7% - (EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

37 *BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 28 agosto 2014*

Codice ISIN: XS0089638430
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: ITL 300.000.000.000
Data di emissione: 28 agosto 1998
Data di scadenza: 28 agosto 2014
Categoria: *Callable Fixed Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 28 agosto 2003 ed ogni 28 agosto successivamente
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 28 agosto 1998 al 28 agosto 1999	Fisse	11%
Dal 28 agosto 1999 al 28 agosto 2003	Fisse	6%
Dal 28 agosto 2003 al 28 agosto 2014	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

38 *BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 settembre 2015*

Codice ISIN: XS0090042200
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: ITL 150.000.000.000
Data di emissione: 9 settembre 1998
Data di scadenza: 9 settembre 2015
Categoria: *Callable Fixed Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 9 settembre 2004 ed ogni 9 settembre successivamente
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 9 settembre 1998 al 9 settembre 1999	Fisse	11,25%
Dal 9 settembre 1999 al 9 settembre 2002	Fisse	6%
Dal 9 settembre 2002 al 9 settembre 2004	Fisse	5%
Dal 9 settembre 2004 al 9 settembre 2015	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

39 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 18 settembre 2015

<i>Codice ISIN:</i>	XS0090592964
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 125.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	18 settembre 1998
<i>Data di scadenza:</i>	18 settembre 2015
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i> (è previsto un <i>Massimo</i> sulle cedole <i>Fixed Reverse</i> prima della data di esercizio dell'Opzione Rimborso)
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	18 settembre 2005, 18 settembre 2010
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 18 settembre 1998 al 18 settembre 1999	Fisse	10%
Dal 18 settembre 1999 al 18 settembre 2002	Fisse	6%
Dal 18 settembre 2002 al 18 settembre 2003	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente
Dal 18 settembre 2003 al 18 settembre 2004	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente
Dal 18 settembre 2004 al 18 settembre 2005	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente
Dal 18 settembre 2005 al 18 settembre 2015	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

40 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 settembre 2016

<i>Codice ISIN:</i>	XS0090781005
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 150.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	29 settembre 1998
<i>Data di scadenza:</i>	29 settembre 2016
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	29 settembre 2003 ed ogni 29 settembre successivamente
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 29 settembre 1998 al 29 settembre 1999	Fisse	10,75%

Dal 29 settembre 1999 al 29 settembre 2000	Fisse	7%
Dal 29 settembre 2000 al 29 settembre 2001	Fisse	6%
Dal 29 settembre 2001 al 29 settembre 2002	Fisse	5,5%
Dal 29 settembre 2002 al 29 settembre 2003	Fisse	5,25%
Dal 29 settembre 2003 al 29 settembre 2016	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

41 **BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 settembre 2018**

Codice ISIN:	XS0091004829
Emittente:	BIRS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 100.000.000.000
Data di emissione:	29 settembre 1998
Data di scadenza:	29 settembre 2018
Categoria:	<i>Callable Fixed Reverse</i> (è previsto un <i>Massimo</i> sulle cedole <i>Fixed Reverse</i> prima della data di esercizio dell'Opzione Rimborso)
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	29 settembre 2005 ed ogni 29 settembre successivamente
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 29 settembre 1998 al 29 settembre 1999	Fisse	12%
Dal 29 settembre 1999 al 29 settembre 2000	Fisse	7,25%
Dal 29 settembre 2000 al 29 settembre 2002	Fisse	6%
Dal 29 settembre 2002 al 29 settembre 2003	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 14,5% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente
Dal 29 settembre 2003 al 29 settembre 2004	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 14,5% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente
Dal 29 settembre 2004 al 29 settembre 2005	Fisse / <i>Fixed Reverse</i>	6% o 14,5% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, all'opzione dell'Emittente
Dal 29 settembre 2005 al 29 settembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	14,5% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

42 **BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 ottobre 2018**

Codice ISIN:	XS0091125020
Emittente:	BIRS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 125.000.000.000
Data di emissione:	19 ottobre 1998
Data di scadenza:	19 ottobre 2018
Categoria:	<i>Callable Fixed Reverse</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	19 ottobre 2005, e ogni 19 ottobre successivamente
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>

Dal 19 ottobre 1998 al 19 ottobre 1999	Fisse	11,125%
Dal 19 ottobre 1999 al 19 ottobre 2000	Fisse	6%
Dal 19 ottobre 2000 al 19 ottobre 2003	Fisse	5%
Dal 19 ottobre 2003 al 19 ottobre 2005	Fisse	4,5%
Dal 19 ottobre 2005 al 19 ottobre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

43 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 5 novembre 2018

<i>Codice ISIN:</i>	XS0091539188
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 100.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	5 novembre 1998
<i>Data di scadenza:</i>	5 novembre 2018
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	5 novembre 2007 ed ogni 5 novembre successivamente
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 5 novembre 1998 al 5 novembre 1999	Fisse	11%
Dal 5 novembre 1999 al 5 novembre 2000	Fisse	5,5%
Dal 5 novembre 2000 al 5 novembre 2001	Fisse	5%
Dal 5 novembre 2001 al 5 novembre 2002	Fisse	4,5%
Dal 5 novembre 2002 al 5 novembre 2007	Fisse	4%
Dal 5 novembre 2007 al 5 novembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	14,5% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

44 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 novembre 2018

<i>Codice ISIN:</i>	XS0091985472
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 100.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	20 novembre 1998
<i>Data di scadenza:</i>	20 novembre 2018
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	20 novembre 2007
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 20 novembre 1998 al 20 novembre 1999	Fisse	12,50%
Dal 20 novembre 1999 al 20 novembre 2000	Fisse	6%

Dal 20 novembre 2000 al 20 novembre 2002	Fisse	5%
Dal 20 novembre 2002 al 20 novembre 2007	Fisse	4%
Dal 20 novembre 2007 al 20 novembre 2012	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 6,50%
Dal 20 novembre 2012 al 20 novembre 2015	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 5,50%
Dal 20 novembre 2015 al 20 novembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 5%

45 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 3 dicembre 2018

Codice ISIN:	XS0092541530
Emittente:	BIRS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 100.000.000.000
Data di emissione:	3 dicembre 1998
Data di scadenza:	3 dicembre 2018
Categoria:	<i>Callable Fixed Reverse</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	3 dicembre 2008 ed ogni 3 dicembre successivo
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 3 dicembre 1998 al 3 dicembre 1999	Fisse	12,55%
Dal 3 dicembre 1999 al 3 dicembre 2000	Fisse	6%
Dal 3 dicembre 2000 al 3 dicembre 2001	Fisse	5%
Dal 3 dicembre 2001 al 3 dicembre 2003	Fisse	4,5%
Dal 3 dicembre 2003 al 3 dicembre 2008	Fisse	4%
Dal 3 dicembre 2008 al 3 dicembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

46 BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 3 dicembre 2018

Codice ISIN:	XS0092205938
Emittente:	BIRS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 100.000.000.000
Data di emissione:	3 dicembre 1998
Data di scadenza:	3 dicembre 2018
Categoria:	<i>Fixed Reverse con Minimo e Massimo</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 3 dicembre 1998 al 3 dicembre 1999	Fisse	12%
Dal 3 dicembre 1999 al 3 dicembre 2000	Fisse	5,5%

Dal 3 dicembre 2000 al 3 dicembre 2001	Fisse	5%
Dal 3 dicembre 2001 al 3 dicembre 2003	Fisse	4,5%
Dal 3 dicembre 2003 al 3 dicembre 2008	Fisse	4%
Dal 3 dicembre 2008 al 3 dicembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 6%

47 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 gennaio 2019

<i>Codice ISIN:</i>	XS0093709276
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	EUR 150.000.000
<i>Data di emissione:</i>	29 gennaio 1999
<i>Data di scadenza:</i>	29 gennaio 2019
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	29 gennaio 2009 ed ogni 29 gennaio successivo
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

<i>Cedole:</i>		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 29 gennaio 1999 al 29 gennaio 2000	Fisse	10%
Dal 29 gennaio 2000 al 29 gennaio 2001	Fisse	5%
Dal 29 gennaio 2001 al 29 gennaio 2003	Fisse	4,25%
Dal 29 gennaio 2003 al 29 gennaio 2009	Fisse	4%
Dal 29 gennaio 2009 al 29 gennaio 2019	<i>Fixed Reverse</i>	14,5% - (2 x EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

48 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 8 marzo 2019

<i>Codice ISIN:</i>	XS0094837134
<i>Emittente:</i>	BIRS
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	EUR 110.000.000
<i>Data di emissione:</i>	8 marzo 1999
<i>Data di scadenza:</i>	8 marzo 2019
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	8 marzo 2009, e ogni 8 marzo successivo
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

<i>Cedole:</i>		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 8 marzo 1999 al 8 marzo 2000	Fisse	13%
Dal 8 marzo 2000 al 8 marzo 2001	Fisse	5,25%
Dal 8 marzo 2001 al 8 marzo 2009	Fisse	4,125%
Dal 8 marzo 2009 al 8 marzo 2019	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

49 BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 14 ottobre 2020

Codice ISIN:	XS0091301282
Emittente:	BIRS
Ammontare nominale iniziale:	ITL 150.000.000.000
Data di emissione:	14 ottobre 1998
Data di scadenza:	14 ottobre 2020
Categoria:	Callable Fixed Reverse
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	14 ottobre 2008 ed ogni 14 ottobre successivo
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 14 ottobre 1998 al 14 ottobre 1999	Fisse	11,125%
Dal 14 ottobre 1999 al 14 ottobre 2000	Fisse	5,50%
Dal 14 ottobre 2000 al 14 ottobre 2001	Fisse	5%
Dal 14 ottobre 2001 al 14 ottobre 2002	Fisse	4,75%
Dal 14 ottobre 2002 al 14 ottobre 2003	Fisse	4,50%
Dal 14 ottobre 2003 al 14 ottobre 2008	Fisse	4%
Dal 14 ottobre 2008 al 14 ottobre 2020	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL-LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

50 BIRS Delayed Payment Floater con scadenza 18 marzo 2024

Codice ISIN:	XS0095086863
Emittente:	BIRS
Ammontare nominale iniziale:	EUR 100.000.000.000
Data di emissione:	18 marzo 1999
Data di scadenza:	18 marzo 2024
Categoria:	Delayed Payment Floater
Rimborso:	100% + la somma di (9% - EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%, dove l'EURIBOR sarà rilevato ogni 18 marzo, dal 18 marzo 2004 al 18 marzo 2018. La somma dovrà avere un <i>Minimo</i> uguale a 75%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 18 marzo 1999 al 18 marzo 2000	Fisse	12,50%
Dal 18 marzo 2000 al 18 marzo 2002	Fisse	5%
Dal 18 marzo 2002 al 18 marzo 2004	Fisse	4%
Dal 18 marzo 2004 al 18 marzo 2019	Fisse	0%
Dal 18 marzo 2019 al 18 marzo 2021	Fisse	4%

Dal 18 marzo 2021	al 18 marzo 2023	Fisse	5%
Dal 18 marzo 2023	al 18 marzo 2024	Fisse	12,50%

51 COE Callable Fixed Reverse con scadenza 26 agosto 2015

Codice ISIN:	XS0089779689
Emittente:	COE
Ammontare nominale iniziale:	ITL 100.000.000.000
Data di emissione:	26 agosto 1998
Data di scadenza:	26 agosto 2015
Categoria:	Callable Fixed Reverse
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	26 agosto 2003 ed ogni 26 agosto successivamente
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 26 agosto 1998 al 26 agosto 1999	Fisse	12%
Dal 26 agosto 1999 al 26 agosto 2003	Fisse	6%
Dal 26 agosto 2003 al 26 agosto 2015	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

52 COE Flippable Fixed Reverse con scadenza 24 settembre 2018

Codice ISIN:	XS0090566539
Emittente:	COE
Ammontare nominale iniziale:	ITL 100.000.000.000
Data di emissione:	24 settembre 1998
Data di scadenza:	24 settembre 2018
Categoria:	Flippable Fixed Reverse
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Flip Optino:	24 settembre 2003 ed ogni 24 settembre successivo, l'Emittente ha il diritto di cambiare tutte le cedole da <i>Fixed Reverse</i> a cedole uguali a ITL LIBOR a 6 mesi + 0,25%
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 24 settembre 1998 al 24 settembre 1999	Fisse	11%
Dal 24 settembre 1999 al 24 settembre 2003	Fisse	6%
Dal 24 settembre 2003 al 24 settembre 2018	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

53 COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 ottobre 2018

Codice ISIN:	XS0091355619
Emittente:	COE
Ammontare nominale iniziale:	ITL 100.000.000.000
Data di emissione:	26 ottobre 1998
Data di scadenza:	26 ottobre 2018
Categoria:	Fixed Reverse with Minimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 26 ottobre 1998 al 26 ottobre 1999	Fisse	10,50%
Dal 26 ottobre 1999 al 26 ottobre 2000	Fisse	6%
Dal 26 ottobre 2000 al 26 ottobre 2005	Fisse	4,50%
Dal 26 ottobre 2005 al 26 ottobre 2018	Fixed Reverse	9% - (ITL LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 1,50%

54 COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 1 febbraio 2019

Codice ISIN:	XS0093845450
Emittente:	COE
Ammontare nominale iniziale:	EUR 145.000.000
Data di emissione:	1 febbraio 1999
Data di scadenza:	1 febbraio 2019
Categoria:	Fixed Reverse con Minimo
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

Cedole:		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dall'1 febbraio 1999 all'1 febbraio 2000	Fisse	13%
Dall'1 febbraio 2000 all'1 febbraio 2001	Fisse	6%
Dall'1 febbraio 2001 all'1 febbraio 2006	Fisse	4%
Dall'1 febbraio 2006 all'1 febbraio 2019	Fixed Reverse	8% - (EUR LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

55 COE Zero Coupon Transformable con scadenza 22 febbraio 2019

Codice ISIN:	XS0094651899
Emittente:	COE
Ammontare nominale iniziale:	EUR 65.000.000
Data di emissione:	22 febbraio 1999
Data di scadenza:	22 febbraio 2019

<i>Categoria:</i>	<i>Zero Coupon Transformable</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Opzione Conversione:</i>	L'Emittente ha il diritto, il 22 febbraio 2004, di convertire tutte le restanti cedole <i>Fixed Reverse</i> che rimangono in cedole uguali a zero: in tal caso il <i>Rimborso</i> sarà pari a 160%
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 22 febbraio 1999 al 22 febbraio 2000	Fisse	13,50%
Dal 22 febbraio 2000 al 22 febbraio 2001	Fisse	7%
Dal 22 febbraio 2001 al 22 febbraio 2004	Fisse	4%
Dal 22 febbraio 2004 al 22 febbraio 2019	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (EURIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

56 IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 dicembre 2007

<i>Codice ISIN:</i>	XS0082716589
<i>Emittente:</i>	IADB
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 150.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	19 dicembre 1997
<i>Data di scadenza:</i>	19 dicembre 2007
<i>Categoria:</i>	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 19 dicembre 1997 al 19 dicembre 1998	Fisse	11,45%
Dal 19 dicembre 1998 al 15 dicembre 2000	Fisse	7%
Dal 19 dicembre 2000 al 19 dicembre 2007	<i>Fixed Reverse</i>	15,5% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

57 IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 gennaio 2010

<i>Codice ISIN:</i>	XS0083173566
<i>Emittente:</i>	IADB
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 150.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	15 gennaio 1998
<i>Data di scadenza:</i>	15 gennaio 2010
<i>Categoria:</i>	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 15 gennaio 1998 al 15 gennaio 1999	Fisse	12,15%
Dal 15 gennaio 1999 al 15 gennaio 2001	Fisse	7%
Dal 15 gennaio 2001 al 15 gennaio 2010	<i>Fixed Reverse</i>	15,50% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

58 IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 25 novembre 2013

<i>Codice ISIN:</i>	XS0092153443
<i>Emittente:</i>	IADB
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 100.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	25 novembre 1998
<i>Data di scadenza:</i>	25 novembre 2013
<i>Categoria:</i>	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 25 novembre 1998 al 25 novembre 1999	Fisse	12%
Dal 25 novembre 1999 al 25 novembre 2003	Fisse	5%
Dal 25 novembre 2003 al 25 novembre 2004	Fisse	4,5%
Dal 25 novembre 2004 al 25 novembre 2013	<i>Fixed Reverse</i>	8,0% - (ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

59 IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 3 marzo 2014

<i>Codice ISIN:</i>	XS0094666574
<i>Emittente:</i>	IADB
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	EUR 100.000.000
<i>Data di emissione:</i>	3 marzo 1999
<i>Data di scadenza:</i>	3 marzo 2014
<i>Categoria:</i>	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 3 marzo 1999 al 3 marzo 2000	Fisse	14,75%
Dal 3 marzo 2000 al 3 marzo 2004	Fisse	4%
Dal 3 marzo 2004 al 3 marzo 2014	Fisse	7,0% - (EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

60 IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 26 agosto 2015

Codice ISIN: XS0089709801
Emittente: IADB
Ammontare nominale iniziale: ITL 225.000.000.000
Data di emissione: 26 agosto 1998
Data di scadenza: 26 agosto 2015
Categoria: Callable Fixed Reverse
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 26 agosto 2003 ed ogni 26 agosto successivo
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 26 agosto 1998 al 26 agosto 1999	Fisse	12%
Dal 26 agosto 1999 al 26 agosto 2003	Fisse	6%
Dal 26 agosto 2003 al 26 agosto 2015	Fixed Reverse	15,0% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

61 IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 2 settembre 2016

Codice ISIN: XS0089981327
Emittente: IADB
Ammontare nominale iniziale: ITL 225.000.000.000
Data di emissione: 2 settembre 1998
Data di scadenza: 2 settembre 2016
Categoria: Callable Fixed Reverse
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 2 settembre 2003 e ogni 2 settembre successivo
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 2 settembre 1998 al 2 settembre 1999	Fisse	12%
Dal 2 settembre 1999 al 2 settembre 2003	Fisse	6%
Dal 2 settembre 2003 al 2 settembre 2016	Fixed Reverse	15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x Act/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

62 IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 9 ottobre 2018

Codice ISIN: XS0090939660
Emittente: IADB
Ammontare nominale iniziale: ITL 100.000.000.000
Data di emissione: 9 ottobre 1998
Data di scadenza: 9 ottobre 2018

Categoria: *Callable Fixed Reverse* (c'è un *Massimo* sulle cedole *Fixed Reverse* prima della data di esercizio dell'opzione rimborso)

Rimborso: 100%

Opzione Rimborso: 9 ottobre 2007 ed ogni 9 ottobre successivo

Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 9 ottobre 1998 al 9 ottobre 1999	Fisse	10,75%
Dal 9 ottobre 1999 al 9 ottobre 2000	Fisse	6%
Dal 9 ottobre 2000 al 9 ottobre 2001	Fisse	5,50%
Dal 9 ottobre 2001 al 9 ottobre 2005	Fisse	5%
Dal 9 ottobre 2005 al 9 Ottobre 2006	Fisse/ <i>Fixed Reverse</i>	5% o 15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360) ad opzione dell'Emittente, con <i>Minimo</i> uguale a 0%
Dal 9 ottobre 2006 al 9 ottobre 2007	Fisse/ <i>Fixed Reverse</i>	5% o 15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360) ad opzione dell'Emittente, con <i>Minimo</i> uguale a 0%
Dal 9 ottobre 2007 al 9 ottobre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

63 IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 9 novembre 2018

Codice ISIN: XS0091610153

Emittente: IADB

Ammontare nominale iniziale: ITL 125.000.000.000

Data di emissione: 9 novembre 1998

Data di scadenza: 9 novembre 2018

Categoria: *Fixed Reverse con Minimo e Massimo*

Rimborso: 100%

Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 9 novembre 1998 al 9 novembre 1999	Fisse	12%
Dal 9 novembre 1999 al 9 novembre 2000	Fisse	6%
Dal 9 novembre 2000 al 9 novembre 2002	Fisse	4,50%
Dal 9 novembre 2002 al 9 novembre 2008	Fisse	4%
Dal 9 novembre 2008 al 9 novembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	14,5% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 5,25%

64 IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 17 dicembre 2007

Codice ISIN: XS0082483388

Emittente: IFC

Ammontare nominale iniziale: ITL 150.000.000.000

Data di emissione: 17 dicembre 1997

Data di scadenza: 17 dicembre 2007
Categoria: *Fixed Reverse con Minimo*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 17 dicembre 2000, l'opzione non è stata esercitata
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo
Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 17 dicembre 1997 al 17 dicembre 1998	Fisse	14%
Dal 17 dicembre 1998 al 17 dicembre 2007	<i>Fixed Reverse</i>	16% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

65 IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 marzo 2010

Codice ISIN: XS0094419131
Emittente: IFC
Ammontare nominale iniziale: EUR 60.000.000
Data di emissione: 15 marzo 1999
Data di scadenza: 15 marzo 2010
Categoria: *Callable Fixed Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 15 marzo 2002 e ogni 15 marzo successivo
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo
Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 15 marzo 1999 al 15 marzo 2000	Fisse	10%
Dal 15 marzo 2000 al 15 marzo 2002	Fisse	4%
Dal 15 marzo 2002 al 15 marzo 2010	<i>Fixed Reverse</i>	7% - (EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

66 IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 luglio 2013

Codice ISIN: XS0088661391
Emittente: IFC
Ammontare nominale iniziale: ITL 100.000.000.000
Data di emissione: 15 luglio 1998
Data di scadenza: 15 luglio 2013
Categoria: *Callable Fixed Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 15 luglio 2003
Mercato di quotazione: Borsa del Lussemburgo
Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 15 luglio 1998 al 15 luglio 1999	Fisse	9%

Dal 15 luglio 1999 al 15 luglio 2000	Fisse	7%
Dal 15 luglio 2000 al 15 luglio 2003	Fisse	6%
Dal 15 luglio 2003 al 15 luglio 2013	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

67 IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 20 novembre 2013

Codice ISIN:	XS0092098085
Emittente:	IFC
Ammontare nominale iniziale:	ITL 150.000.000.000
Data di emissione:	20 novembre 1998
Data di scadenza:	20 novembre 2013
Categoria:	<i>Callable Fixed Reverse</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	20 novembre 2003 e ogni 20 novembre successivo
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

<i>Cedole:</i>		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 20 novembre 1998 al 20 novembre 1999	Fisse	14%
Dal 20 novembre 1999 al 20 novembre 2000	Fisse	6%
Dal 20 novembre 2000 al 20 novembre 2001	Fisse	5%
Dal 20 novembre 2001 al 20 novembre 2002	Fisse	4,50%
Dal 20 novembre 2002 al 20 novembre 2003	Fisse	4%
Dal 20 novembre 2003 al 20 novembre 2013	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 5%

68 IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 dicembre 2013

Codice ISIN:	XS0092326304
Emittente:	IFC
Ammontare nominale iniziale:	ITL 150.000.000.000
Data di emissione:	2 dicembre 1998
Data di scadenza:	2 dicembre 2013
Categoria:	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa del Lussemburgo

<i>Cedole:</i>		
<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 2 dicembre 1998 al 2 dicembre 1999	Fisse	13,25%
Dal 2 dicembre 1999 al 2 dicembre 2000	Fisse	6,25%
Dal 2 dicembre 2000 al 2 dicembre 2001	Fisse	5%

Dal 2 dicembre 2001 al 2 dicembre 2003	Fisse	4%
Dal 2 dicembre 2003 al 2 dicembre 2013	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360) con <i>Minimo</i> uguale a 0%

69 IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 12 febbraio 2019

<i>Codice ISIN:</i>	XS0094198297
<i>Emittente:</i>	IFC
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	EUR 60.000.000
<i>Data di emissione:</i>	12 febbraio 1999
<i>Data di scadenza:</i>	12 febbraio 2019
<i>Categoria:</i>	<i>Callable Fixed Reverse</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	12 febbraio 2007
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 12 febbraio 1999 al 12 febbraio 2000	Fisse	13,50%
Dal 12 febbraio 2000 al 12 febbraio 2007	Fisse	4%
Dal 12 febbraio 2007 al 12 febbraio 2019	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

70 IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 marzo 2019

<i>Codice ISIN:</i>	XS0095003249
<i>Emittente:</i>	IFC
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	EUR 120.000.000
<i>Data di emissione:</i>	15 marzo 1999
<i>Data di scadenza:</i>	15 marzo 2019
<i>Categoria:</i>	<i>Fixed Reverse con Minimo</i>
<i>Rimborso:</i>	100%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa del Lussemburgo

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 15 marzo 1999 al 15 marzo 2000	Fisse	13%
Dal 15 marzo 2000 al 15 marzo 2001	Fisse	6%
Dal 15 marzo 2001 al 15 marzo 2002	Fisse	5%
Dal 15 marzo 2002 al 15 marzo 2006	Fisse	4%
Dal 15 marzo 2006 al 15 marzo 2019	<i>Fixed Reverse</i>	8% - (EURIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

71 BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 5 febbraio 2013

Codice ISIN:	IT0006521139
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	EUR 228.245.910
Data di emissione:	5 febbraio 1998
Data di scadenza:	5 febbraio 2013
Categoria:	<i>Fixed Reverse con Minimo e Massimo</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Mercato di quotazione:	Borsa Italiana (MOT)
Cedole:	

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 5 febbraio 1998 al 5 febbraio 1999	Fisse	11,15%
Dal 5 febbraio 1999 al 5 febbraio 2002	Fisse	6,50%
Dal 5 febbraio 2002 al 5 febbraio 2008	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 × ITL LIBOR a 12 mesi × 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 6,50%
Dal 5 febbraio 2008 al 5 febbraio 2013	<i>Fixed Reverse</i>	15% - (2 × ITL LIBOR a 12 mesi × 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 3% e <i>Massimo</i> uguale a 6,50%

72 BEI Fixed Rate Flippable con scadenza 15 aprile 2013

Codice ISIN:	IT0006523960
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	EUR 258.228.450
Data di emissione:	15 aprile 1998
Data di scadenza:	15 aprile 2013
Categoria:	<i>Fixed Rate Flippable</i>
Rimborso:	100%
Opzione Rimborso:	N/A
Opzione Flip:	L'Emittente ha la facoltà, il 16 marzo 2006, di modificare tutte le cedole che rimangano dal 5,70% al ITL-LIBOR a 6 mesi + 0,10%
Mercato di quotazione:	Borsa Italiana (MOT)
Cedole:	

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 15 Aprile 1998 al 15 Aprile 2006	Fisse	45,283% (unica cedola per il periodo dal 15 Aprile 1998 al 15 Aprile 2006)
Dal 15 Aprile 2006 al 15 Aprile 2013	Fisse	5,70%

73 BEI Step Up Callable con scadenza 28 maggio 2014

Codice ISIN:	IT0006528688
Emittente:	BEI
Ammontare nominale iniziale:	EUR 100.000.000
Data di emissione:	28 maggio 1999

Data di scadenza: 28 maggio 2014
Categoria: *Step Up Callable*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: 28 Maggio 2006, 28 Maggio 2010, 28 Maggio 2012
Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 28 maggio 1999 al 28 maggio 2002	Fisse	4%
Dal 28 maggio 2002 al 28 maggio 2006	Fisse	4,125%
Dal 28 maggio 2006 al 28 maggio 2010	Fisse	4,25%
Dal 28 maggio 2010 al 28 maggio 2012	Fisse	4,375%
Dal 28 maggio 2012 al 28 maggio 2014	Fisse	4,5%

74 BEI Delayed Payment CMS Floater con scadenza 4 agosto 2014

Codice ISIN: IT0006530049
Emittente: BEI
Ammontare nominale iniziale: EUR 450.000.000
Data di emissione: 4 agosto 1999
Data di scadenza: 4 agosto 2014
Categoria: *Delayed Payment CMS Floater*
Rimborso: 100% + il Tasso Swap dell'EURO a 10 anni, dove il Tasso Swap sarà rilevato annualmente ogni 4 agosto, per il periodo dal 4 agosto 2004 al 4 agosto 2013, con un minimo pari a 5,50% (quindi il Rimborso minimo sarà minimo pari al 155%)
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 4 agosto 1999 al 4 agosto 2004	Fisse	4,35%
Dal 4 agosto 2004 al 4 agosto 2014	Fisse	0%

75 BEI Sticky Reverse con scadenza 20 novembre 2018

Codice ISIN: IT0006525932
Emittente: BEI
Ammontare nominale iniziale: EUR 143.485.050
Data di emissione: 20 novembre 1998
Data di scadenza: 20 novembre 2018
Categoria: *Sticky Reverse*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 20 novembre 1998 al 20 novembre 1999	Fisse	12%
Dal 20 novembre 1999 al 20 novembre 2000	Fisse	7%
Dal 20 novembre 2000 al 20 novembre 2001	Fisse	6%
Dal 20 novembre 2001 al 20 novembre 2003	Fisse	4,50%
Dal 20 novembre 2003 al 20 novembre 2018	Fixed Reverse	14,5% - (2 × ITL LIBOR a 12 mesi), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> della cedola precedente + 50 punti base, l'ITL LIBOR è rilevato 2 giorni lavorativi prima della maturazione della Cedola

76 BEI BTP Trigger con scadenza 5 febbraio 2019

Codice ISIN: IT0006527052

Emittente: BEI

Ammontare nominale iniziale: EUR 150.000.000

Data di emissione: 5 febbraio 1999

Data di scadenza: 5 febbraio 2019

Categoria: BTP Trigger

Rimborso: 100%, tuttavia, qualora il rendimento lordo del BTP a 10 anni, calcolato come media aritmetica di 4 osservazioni annue, dovesse mai superare il 4,70%, il Rimborso sarà pari a 130%. Attualmente, il rendimento lordo del BTP a 10 anni ha già superato il 4,70%, conseguentemente il Rimborso sarà pari a 130%

Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

Periodo di riferimento	Tipologia cedola	Descrizione
Dal 5 febbraio 1999 al 5 febbraio 2000	Fisse	10,50%
Dal 5 febbraio 2000 al 5 febbraio 2001	Fisse	5%
Dal 5 febbraio 2001 al 5 febbraio 2003	Fisse	4,25%
Dal 5 febbraio 2003 al 5 febbraio 2008	Fisse	4%
Dal 5 febbraio 2008 al 5 febbraio 2019	BTP Trigger	4,5%, qualora il rendimento lordo del BTP a 10 anni, calcolato come media aritmetica di 4 osservazioni annue, non dovesse mai superare il 4,70%; in caso contrario 0%. Attualmente, il rendimento lordo del BTP a 10 anni ha già superato il 4,70%, conseguentemente le cedole saranno pari allo 0%

77 BERS Lifestyle con scadenza 18 dicembre 2018

Codice ISIN: IT0006526153

Emittente: BERS

Ammontare nominale iniziale: ITL 150.000.000.000

Data di emissione: 18 dicembre 1998

Data di scadenza: 18 dicembre 2018

Categoria: Lifestyle
Rimborso: 150%
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 18 dicembre 1998 al 18 dicembre 1999	Fisse	10%
Dal 18 dicembre 1999 al 18 dicembre 2000	Fisse	6%
Dal 18 dicembre 2000 al 18 dicembre 2004	Fisse	5%
Dal 18 dicembre 2004 al 18 dicembre 2007	Fisse	4%
Dal 18 dicembre 2007 al 18 dicembre 2018	Fisse	0%

78 BERS Delayed Payment Floater con scadenza 5 marzo 2024

Codice ISIN: IT0006527524
Emittente: BERS
Ammontare nominale iniziale: EUR 100.000.000
Data di emissione: 5 marzo 1999
Data di scadenza: 5 marzo 2024
Categoria: Delayed Payment Floater
Rimborso: 100% + la somma dell'EURIBOR a 12 mesi, osservato 2 giorni prima del 5 marzo, per il periodo dal 5 marzo 2005 al 5 marzo 2019, con *Minimo* uguale a 75% e *Massimo* uguale a 100%.
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 5 marzo 1999 al 5 marzo 2000	Fisse	12%
Dal 5 marzo 2000 al 5 marzo 2002	Fisse	5%
Dal 5 marzo 2002 al 5 marzo 2004	Fisse	4%
Dal 5 marzo 2004 al 5 marzo 2019	Fisse	0%
Dal 5 marzo 2019 al 5 marzo 2021	Fisse	4%
Dal 5 marzo 2021 al 5 marzo 2023	Fisse	5%
Dal 5 marzo 2023 al 5 marzo 2024	Fisse	12%

79 BIRS BTP Fixed Reverse con Minimo con scadenza 5 novembre 2018

Codice ISIN: IT0006525767
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: ITL 200.000.000.000
Data di emissione: 5 novembre 1998
Data di scadenza: 5 novembre 2018

Categoria: BTP *Fixed Reverse con Minimo*
Rimborso: 100%
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: nessuno

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 5 novembre 1998 al 5 novembre 1999	Fisse	14%
Dal 5 novembre 1999 al 5 novembre 2000	Fisse	6,50%
Dal 5 novembre 2000 al 5 novembre 2003	Fisse	4,50%
Dal 5 novembre 2003 al 5 novembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	14,5% – (2 x Rendimento del BTP a 10 anni), con <i>Minimo</i> uguale a 0%

80 BIRS CMS Trigger con scadenza 5 febbraio 2019

Codice ISIN: IT0006527060
Emittente: BIRS
Ammontare nominale iniziale: EUR 150.000.000
Data di emissione: 5 febbraio 1999
Data di scadenza: 5 febbraio 2019
Categoria: CMS *Trigger*
Rimborso: 100%, tuttavia se il Tasso Swap dell'Euro a 10 anni, rilevato 5 giorni prima del 5 febbraio 2005, dovesse essere superiore o uguale al 4,20%, il Rimborso sarà pari al 135%
Opzione Rimborso: N/A
Mercato di quotazione: nessuno

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 5 febbraio 1999 al 5 febbraio 2000	Fisse	10%
Dal 5 febbraio 2000 al 5 febbraio 2002	Fisse	5%
Dal 5 febbraio 2002 al 5 febbraio 2005	Fisse	4%
Dal 5 febbraio 2005 al 5 febbraio 2019	CMS <i>Trigger</i>	5%, se il Tasso Swap dell'Euro a 10 anni, rilevato 5 giorni prima del 5 febbraio 2005, dovesse essere inferiore al 4,20%, altrimenti le cedole saranno pari a 0%

81 COE Lifestyle con scadenza 15 marzo 2019

Codice ISIN: IT0006527516
Emittente: COE
Ammontare nominale iniziale: EUR 90.000.000
Data di emissione: 15 marzo 1999
Data di scadenza: 15 marzo 2019
Categoria: *Lifestyle*
Rimborso: 160%
Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 15 marzo 1999 al 15 marzo 2000	Fisse	13%
Dal 15 marzo 2000 al 15 marzo 2001	Fisse	7%
Dal 15 marzo 2001 al 15 marzo 2002	Fisse	5%
Dal 15 marzo 2002 al 15 marzo 2004	Fisse	4%
Dal 15 marzo 2004 al 15 marzo 2019	Fisse	0%

82 COE Lifestyle con scadenza 26 febbraio 2024

Codice ISIN: IT0006527185

Emittente: COE

Ammontare nominale iniziale: EUR 125.000.000

Data di emissione: 26 febbraio 1999

Data di scadenza: 26 febbraio 2024

Categoria: Lifestyle

Rimborso: 200%

Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 26 febbraio 1999 al 26 febbraio 2000	Fisse	11,50%
Dal 26 febbraio 2000 al 26 febbraio 2001	Fisse	6%
Dal 26 febbraio 2001 al 26 febbraio 2003	Fisse	5%
Dal 26 febbraio 2003 al 26 febbraio 2004	Fisse	4,50%
Dal 26 febbraio 2004 al 26 febbraio 2005	Fisse	4,375%
Dal 26 febbraio 2005 al 26 febbraio 2024	Fisse	0%

83 IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 6 novembre 2018

Codice ISIN: IT0006525742

Emittente: IADB

Ammontare nominale iniziale: ITL 250.000.000.000

Data di emissione: 7 novembre 1998

Data di scadenza: 6 novembre 2018

Categoria: Fixed Reverse con Minimo e Massimo

Rimborso: 100%

Opzione Rimborso: N/A

Mercato di quotazione: Borsa Italiana (MOT)

Cedole:

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
-------------------------------	-------------------------	--------------------

Dal 7 novembre 1998 al 6 novembre 1999	Fisse	12%
Dal 6 novembre 1999 al 6 novembre 2000	Fisse	6,75%
Dal 6 novembre 2000 al 6 novembre 2003	Fisse	4,50%
Dal 6 novembre 2003 al 6 novembre 2018	<i>Fixed Reverse</i>	14,50% - (2 x ITL LIBOR a 12 mesi x 365/360), con <i>Minimo</i> uguale a 0% e <i>Massimo</i> uguale a 5,50%

84 IADB CMS Trigger con scadenza 24 dicembre 2018

<i>Codice ISIN:</i>	IT0006526302
<i>Emittente:</i>	IADB
<i>Ammontare nominale iniziale:</i>	ITL 150.000.000.000
<i>Data di emissione:</i>	24 dicembre 1998
<i>Data di scadenza:</i>	24 dicembre 2018
<i>Categoria:</i>	CMS <i>Trigger</i>
<i>Rimborso:</i>	100%; tuttavia, qualora il Tasso Swap della Lira a 10 anni rilevato 5 giorni prima del 24 dicembre 2005, dovesse essere superiore o uguale al 4%, il Rimborso sarà pari al 150%
<i>Opzione Rimborso:</i>	N/A
<i>Mercato di quotazione:</i>	Borsa Italiana (MOT)

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Tipologia cedola</i>	<i>Descrizione</i>
Dal 24 dicembre 1998 al 24 dicembre 1999	Fisse	11%
Dal 24 dicembre 1999 al 24 dicembre 2000	Fisse	6%
Dal 24 dicembre 2000 al 24 dicembre 2005	Fisse	4,50%
Dal 24 dicembre 2005 al 24 dicembre 2018	CMS <i>Trigger</i>	7,5%, qualora il Tasso Swap della Lira a 10 anni, rilevato 5 giorni prima del 24 dicembre 2005, dovesse essere inferiore al 4%, altrimenti le cedole saranno pari allo 0%

ALLEGATO B

PREZZI STORICI DI BORSA DEI TITOLI

I dati relativi ai prezzi di quotazione dei Titoli, dove disponibili, sono riportati nella seguente tabella. Per i Titoli quotati al Mercato Obbligazionario Telematico gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., sono stati indicati i prezzi medi ponderati mensili e i volumi scambiati pubblicati dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo dal luglio 2001 al luglio 2002. Per i Titoli quotati alla Borsa di Londra e alla Borsa del Lussemburgo non risultano essere stati rilevati i prezzi di quotazione.

Si rammenta che, in generale, i prezzi di quotazione dei Titoli sono scarsamente rappresentativi a causa dei ridotti volumi scambiati e della scarsa liquidità dei mercati di quotazione. Infatti, gli scambi sui Titoli vengono generalmente effettuati fuori dai mercati regolamentati tramite operatori specializzati, ed a prezzi che non necessariamente sono riferibili ai prezzi di quotazione. Pertanto, tali informazioni non sono generalmente idonee a costituire un valido parametro di giudizio per gli Aderenti all'OPA.

Si rammenta infine che i suddetti prezzi non scontano commissioni di acquisto o intermediazione e non tengono conto del rateo.

N.	Emittente	Codice ISIN		lug-01	ago-01	sett-01	ott-01	nov-01	dic-01	gen-02	feb-02	mar-02	apr-02	mag-02	giu-02	lug-02
71	BEI	IT0006521139	Prezzo Medio Ponderato	88,75	90,70	91,30	94,62	99,38	95,63	94,35	93,71	90,65	89,35	90,44	91,85	93,54
			Volumi Scambiati	799.627	867.046	862.788	3.585.020	10.010.690	2.136.376	1.404.862	1.347.535	1.467.665	1.850.534	625.816	1.815.022	1.060.789
72	BEI	IT0006523960	Prezzo Medio Ponderato	90,33	91,74	92,30	94,49	95,65	96,29	93,56	94,51	91,69	89,51	89,68	90,96	93,71
			Volumi Scambiati	106.584	55.041	44.305	375.118	516.520	123.255	346.172	324.162	222.816	125.310	103.129	388.383	66.537
73	BEI	IT0006528688	Prezzo Medio Ponderato	84,70	86,38	89,52	89,29	91,93	91,54	92,00	91,95	91,62	89,45	88,55	88,97	89,81
			Volumi Scambiati	157.545	1.170.429	19.694	203.572	295.102	171.185	306.371	316.303	234.537	313.085	452.477	329.197	177.818
74	BEI	IT0006530049	Prezzo Medio Ponderato	89,09	90,18	89,80	91,13	94,70	93,19	94,29	92,26	92,72	90,89	90,89	91,06	91,03
			Volumi Scambiati	116.714	698.878	360.079	2.118.765	1.632.620	713.857	63.177	242.631	236.445	280.861	607.162	376.086	286.749
75	BEI	IT0006525932	Prezzo Medio Ponderato	63,37	63,87	63,15	65,42	69,27	68,56	68,65	72,10	68,05	66,69	66,16	66,41	67,89
			Volumi Scambiati	584.927	542.859	779.319	1.508.028	2.268.623	1.319.018	1.739.512	2.411.862	5.005.564	1.701.984	330.135	436.996	663.296
76	BEI	IT0006527052	Prezzo Medio Ponderato	66,94	68,05	67,13	68,73	72,20	70,88	71,38	72,86	71,19	70,45	69,36	68,57	68,82
			Volumi Scambiati	365.475	521.906	418.210	847.440	936.411	677.595	743.030	1.044.064	2.490.311	276.158	1.429.482	528.691	778.324
77	BERS	IT0006526153	Prezzo Medio Ponderato	76,03	75,74	75,11	80,93	81,01	79,90	79,27	79,35	76,79	76,91	76,89	77,39	78,40
			Volumi Scambiati	2.102.640	86.053	192.007	484.838	1.403.715	635.455	720.499	819.646	928.066	848.042	462.651	319.738	113.374
78	BERS	IT0006527524	Prezzo Medio Ponderato	62,33	61,97	61,64	65,40	66,64	65,83	64,34	65,14	63,25	63,61	63,37	62,75	66,79
			Volumi Scambiati	90373	22309	171964	644231	119946	624021	28954	119860	68305	62335	19645	29491	140250
81	CEB	IT0006527516	Prezzo Medio Ponderato	64,52	64,76	64,12	67,27	69,70	67,07	66,31	66,32	65,27	66,05	65,63	66,87	67,94
			Volumi Scambiati	314.856	296.586	340.455	1.009.673	702.557	266.953	511.221	206.269	338.107	1.280.667	411.513	656.694	184.105
82	CEB	IT0006527185	Prezzo Medio Ponderato	64,85	66,17	63,68	67,77	70,44	68,46	69,17	69,36	66,50	65,51	66,04	67,59	67,94
			Volumi Scambiati	890.336	683.571	354.086	1.024.645	1.484.150	314.241	311.256	833.062	1.598.594	522.098	696.757	765.766	597.173
83	IADB	IT0006525742	Prezzo Medio Ponderato	64,80	68,10	66,42	69,63	74,07	71,79	68,30	68,36	65,83	64,80	65,74	69,81	70,42
			Volumi Scambiati	291.162	397.443	512.854	994.308	1.566.473	1.438.523	1.254.064	400.708	258.399	404.914	645.062	456.075	292.776
84	IADB	IT0006526302	Prezzo Medio Ponderato	69,29	69,81	68,91	71,33	69,04	71,93	72,03	70,89	69,44	70,00	69,97	71,33	71,32
			Volumi Scambiati	2.558.660	939.208	318.542	226.544	242.459	2.240.089	139.511	108.008	78.893	627.243	1.562.858	740.489	447.502

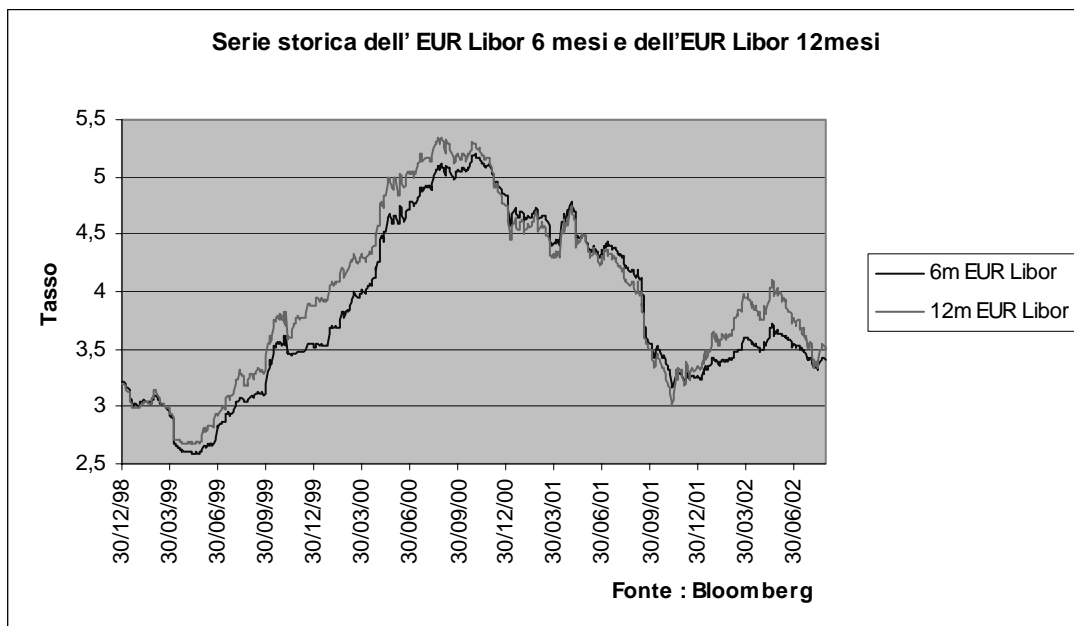
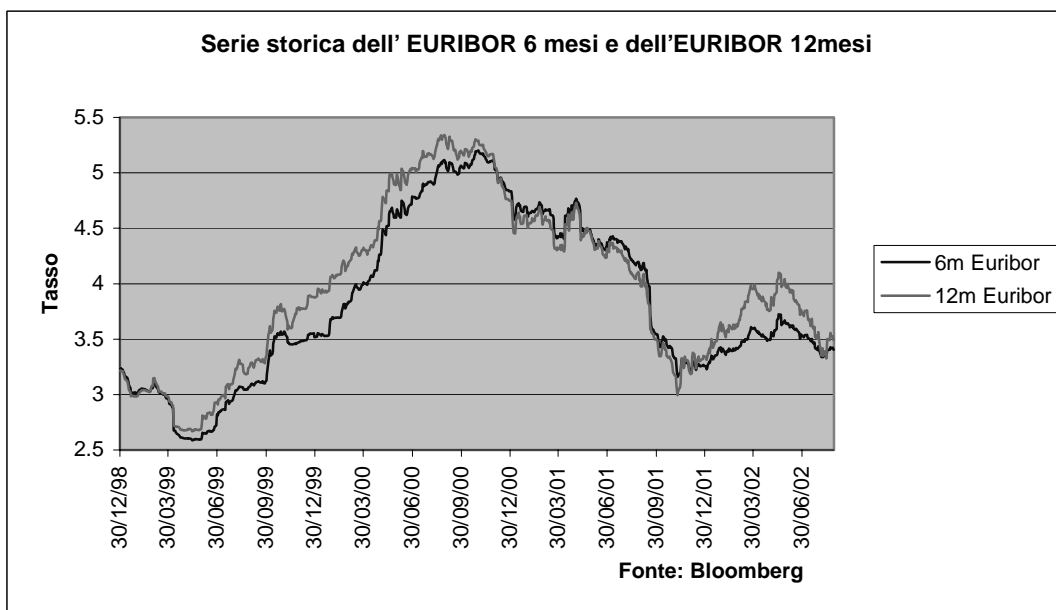
ALLEGATO C

GRAFICI RIPORTANTI LA SERIE STORICA DEI TASSI EURIBOR E EUR-LIBOR A 6 E A 12 MESI, LA SERIE STORICA DEI TASSI SWAP A 10 ANNI, L'EURIBOR FORWARD A 6 E 12 MESI E I VALORI DEL TASSO EURIBOR E DEI TASSI SWAP AL 30 AGOSTO 2002

I grafici contenuti nel presente Allegato C sono stati elaborati sulla base delle condizioni di mercato al 30 agosto 2002.

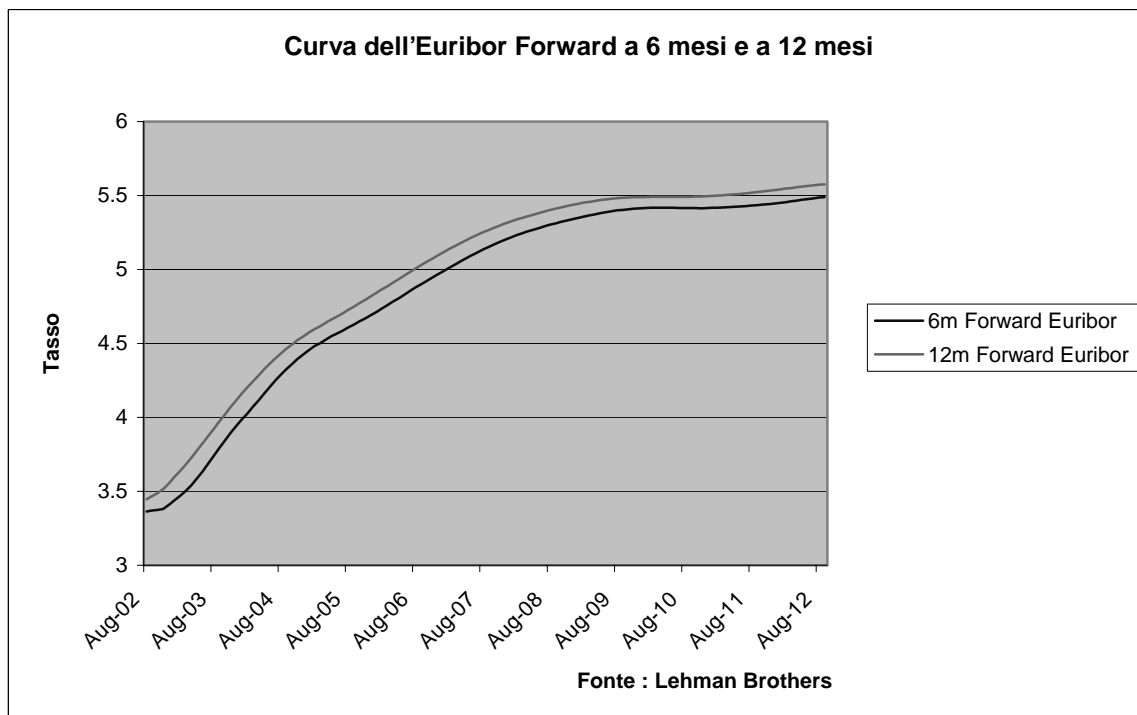
I tassi di riferimento per la determinazione delle cedole variabili sui Titoli sono l'EURIBOR a 6 e 12 mesi e l'EUR-LIBOR a 6 e 12 mesi.

I seguenti grafici riportano la serie storica di tali tassi dalla fine del 1998. I grafici evidenziano che la differenza tra i tassi EURIBOR e i tassi EUR-LIBOR è molto contenuta.



I Tassi *Forward* a 6 o 12 mesi rappresentano i tassi di mercato per una operazione con valuta posticipata nel futuro ed una durata pari, rispettivamente, a 6 o 12 mesi. Per ulteriori spiegazioni sui Tassi *Forward* si prega di fare riferimento alla sezione "**Definizioni**" e all'**Allegato D** del Documento d'Offerta.

Il seguente grafico dei tassi *Forward* è basato sulle condizioni di mercato al 30 agosto 2002.



Nonostante le cedole variabili pagate sui Titoli siano calcolate sulla base dei tassi di interesse a breve, il Corso Secco di Riacquisto dei Titoli è determinato principalmente dai tassi di interesse a lungo termine (si veda all'**Allegato D** per ulteriori dettagli). Il seguente grafico riporta la serie storica dei Tassi *Swap* a 10 anni dal gennaio 1998 (ossia, per ciascuna data, il tasso fisso che un operatore in *swap* pagherebbe o riceverebbe su base annua per 10 anni a partire da ciascuna data, a fronte del pagamento del tasso EURIBOR a 6 mesi pagato e rielaborato semestralmente per 10 anni).

I dati storici utilizzano i tassi in lire italiane precedenti all'introduzione dell'EURO.



Tassi EURIBOR e Tassi *Swap* al 30 agosto 2002.

6m	3,36
12m	3,40
2Y	3,64
3Y	3,89
4Y	4,09
5Y	4,26
6Y	4,41
7Y	4,54
8Y	4,65
9Y	4,73
10Y	4,80
12Y	4,90
15Y	5,00
20Y	5,10
25Y	5,10

ALLEGATO D

METODOLOGIA PER IL CALCOLO DEL CORSO SECCO DI ACQUISTO

Il presente Allegato descrive le formule e le metodologie che saranno applicate da LBIE nella determinazione del Corso Secco di Acquisto per ciascun Titolo. Tali formule e metodologie saranno applicate, ove necessario ricorrendo alla migliore prassi di mercato, rigorosamente e uniformemente nella determinazione del Corso Secco di Acquisto all'Orario di Riferimento di ciascun Giorno Valido del Periodo d'Offerta. Tali formule e metodologie differiscono a seconda della struttura e della tipologia dei Titoli. A questo riguardo, i Titoli possono essere suddivisi in sedici tipologie: *Fixed Reverse con Minimo*, *BTP Fixed Reverse con Minimo*, *Fixed Reverse con Minimo e Massimo*, *Callable Fixed Reverse*, *Flippable Fixed Reverse*, *Zero Coupon Transformable*, *Sticky Fixed Reverse*, *Delayed Payment Floater*, *Delayed Payment CMS Floater*, *Lifestyle*, *Topside*, *Range Accrual*, *Step Up Callable*, *Fixed Rate Flippable*, *CMS Trigger* e *BTP Trigger*.

Gli esempi di calcolo del Corso Secco di Acquisto riportati nel presente **Allegato D** sono stati elaborati sulla base delle condizioni di mercato al 30 agosto 2002 e, in particolare, della Curva dei Tassi *Swap* e dei tassi *EURIBOR Forward* indicati nell'**Allegato C**.

1 Definizioni

Si riportano qui di seguito le definizioni utilizzate nel presente **Allegato D**. Per le definizioni utilizzate ma non indicate nel presente allegato, si rinvia alla sezione "Definizioni" del Documento d'Offerta.

Cap: indica un'opzione sui tassi di interesse, con *payoff* pari all'eventuale differenza alla data di scadenza tra il livello di un tasso di interesse di riferimento e uno *strike price* prefissato, nel caso in cui il tasso di riferimento sia superiore allo *strike price*. Il valore del *Cap* sarà determinato utilizzando la formula di Black per il calcolo del valore delle opzioni su tassi di interesse di tipo europeo (per ulteriori dettagli, si veda al paragrafo 16 del presente **Allegato D**. Si rimanda anche a J. HULL, "Options, Futures and other Derivatives", Prentice-Hall, ed. 2003, Capitolo 22, pagg. 515-520).

Correzione della Convessità:

indica, qualora il *payoff* dipenda dal rendimento di un dato titolo di debito o da un dato tasso *swap* piuttosto che dal tasso di interesse del mercato monetario, la formula che permette la rettifica del valore del *payoff* atteso per tenere conto del fattore di convessità dello strumento sottostante. La formula per la rettifica è la seguente:

$$ConvCorr = -\frac{1}{2} \frac{y_0^2 \sigma_y^2 TG''(y_0)}{G'(y_0)},$$

dove

y_0 indica il tasso *swap* o il rendimento del titolo

$G(y)$ indica il prezzo dello *swap* o del titolo di riferimento,

T indica il tempo intercorrente sino al momento in cui viene fissato il tasso

$\sigma(y)$ indica la volatilità del titolo o del tasso *swap*

G' e G'' indicano, rispettivamente, la prima e la seconda derivata del prezzo con riferimento al tasso sottostante (la prima derivata è il negativo della *duration* dello strumento sottostante, mentre la seconda rappresenta la convessità).

Conseguentemente, la Correzione della Convessità per un dato pagamento al tempo T basato su un tasso *swap* è un numero positivo (per maggiori dettagli si rimanda a J. HULL, "*Options, Futures and other Derivatives*", Prentice-Hall, ed. 2003, Capitolo 22, pagg. 524-527).

Fattore: indica, per i Titoli *Fixed Reverse* con *Minimo*, i Titoli *Fixed Reverse* con *Massimo* e *Minimo*, i Titoli *Callable Fixed Reverse*, i Titoli *Sticky Fixed Reverse*, *Flippable Fixed Reverse*, *Zero Coupon Transformable* e per alcuni Titoli appartenenti alla categoria dei Titoli *Delayed Payment Floaters*, il numero di volte per cui l'Indice è moltiplicato prima di essere sottratto dal tasso fisso (in genere, 1 o 2, moltiplicato per 365/360 o 365,25/360, a seconda del Titolo).

Fattore di Sconto: ha il significato attribuito a questa locuzione nella sezione "Definizioni" del Documento d'Offerta. Il Fattore di Sconto per una determinata data è calcolato sulla base del tasso *zero coupon* per tale data, che è, a sua volta, ricavato dalla Curva dei Tassi *Swap*. Il tasso *zero coupon* per una scadenza pari a un numero di anni "n" è pari al tasso di interesse, calcolato su base annua, di un investimento con durata pari a "n" anni e che non paghi interessi fino alla data di scadenza. Tale tasso è calcolato applicando alla curva dei Tassi *Swap* una metodologia cosiddetta "*bootstrapping*", che consiste in un processo iterativo usato per determinare il tasso *zero coupon* partendo dai tassi *zero coupon* per scadenze inferiori a anni "n" e dalla curva dei Tassi *Swap* per scadenze fino a "n" anni (inclusi). Ad esempio, il tasso *zero coupon* ad un anno è calcolato a partire dal Tasso *Swap* ad un anno, mentre il tasso *zero coupon* a due anni è calcolato a partire dal Tasso *Swap* ad uno e due anni e dal tasso *zero coupon* ad un anno calcolato in precedenza. L'estensione di questo procedimento permette il calcolo del tasso *zero coupon* per qualunque scadenza (per una descrizione della metodologia del "*bootstrapping*", si veda J. HULL, "*Options, Futures and other Derivatives*", Prentice - Hall, ed. 2003, Capitolo 5, pagg. 96 - 98).

Floor: indica un'opzione sui tassi di interesse, con *payoff* pari all'eventuale differenza alla data di scadenza tra un certo *strike price* e il livello di un tasso di interesse di riferimento, nel caso in cui il tasso di riferimento sia inferiore allo *strike price*. Il valore del *Floor* sarà determinato utilizzando la formula di Black per il calcolo del valore delle opzioni su tassi di interesse di tipo europeo (per ulteriori dettagli, si veda al paragrafo 16. Si rimanda anche a J. HULL, "*Options, Futures and other Derivatives*", Prentice-Hall, ed. 2003, Capitolo 22, pagg. 515 - 520).

Frazione di Conto: indica il valore per il quale deve essere moltiplicata la Cedola di un Titolo, espressa su base annua, per determinare l'ammontare dovuto sul Nominale che tenga conto dell'effettiva frazione di anno sulla quale sono maturati gli interessi.

Indice: indica il tasso di interesse specificato nel Regolamento di Emissione di un Titolo, utilizzato per la determinazione degli interessi pagabili su tale Titolo a una data di pagamento futura.

Massimo: indica la massima Cedola pagabile su un dato Titolo.

Minimo: indica la minima Cedola pagabile su un dato Titolo.

Tasso di Interesse

Forward: ha il significato attribuito a questa espressione nel paragrafo “Definizioni” del Documento d'Offerta. Il Tasso di Interesse *Forward* per un dato periodo futuro è derivato dal rapporto tra il Fattore di Sconto applicabile alla data di inizio del periodo e il Fattore di Sconto applicabile alla data di chiusura del periodo di riferimento (per ulteriori dettagli, si rimanda a J. HULL, “Options, Futures and other Derivatives”, Prentice-Hall, ed. 2002, Capitolo 5, pagg. 98-100).

2. Introduzione

La metodologia generalmente seguita per il calcolo del Corso Secco di Acquisto di un Titolo consiste nella determinazione del valore di un'ipotetica operazione di *asset swap* associata a tale Titolo, ai sensi della quale un ipotetico possessore di un ammontare nominale dei Titoli in questione pari al Nominale, si impegna a scambiare i Flussi Attesi su tali Titoli a fronte del pagamento da parte di LBIE, su base semestrale dal Giorno di Pagamento sino alla data di scadenza dei Titoli, di una somma pari all'EURIBOR più lo *Spread*, calcolata sul Nominale. Pertanto, il Corso Secco di Acquisto sarà calcolato da LBIE all'Ora di Riferimento del relativo Giorno Valido come (i) 100% *meno* (ii) il Rateo *più* la somma dei seguenti valori espressi come percentuale del Nominale, previa attualizzazione di ciascuno dei flussi dalla data in cui tali flussi sono dovuti al Giorno di Pagamento: (a) i Flussi Attesi (tenendo conto di eventuali opzionalità sulle Cedole) relativi a ciascuna data di pagamento delle Cedole sul Titolo successiva al Giorno di Pagamento (posto che la prima Cedola dovuta successivamente al Giorno di Pagamento sarà computata per intero) *meno* (b) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* più lo *Spread* per il Titolo, per ciascuna data di pagamento semestrale, calcolato su base Act/360, assumendo che la chiusura dell'ultimo periodo di pagamento coincida con la data di scadenza del Titolo e che il primo periodo di pagamento sia ridotto (avendo inizio al Giorno di Pagamento), *meno*, nel caso in cui il Titolo abbia una o più opzioni *Call*, (c) il valore dell'opzione della parte dell'ipotetico contratto di *asset swap* che paghi i Flussi Attesi, di risolvere l'*asset swap* alla data di esercizio dell'opzione medesima.

Indipendentemente dal Giorno Valido nel quale LBIE determinerà il Corso Secco di Acquisto per il Titolo, la data di attualizzazione sarà quella del Giorno di Pagamento. L'attualizzazione avverrà moltiplicando ciascuno dei suddetti flussi di cassa per il Fattore di Sconto relativo alla data di maturazione di tale flusso e dividendo il risultato per il Fattore di Sconto applicabile al Giorno di Pagamento. I Fattori di Sconto saranno ricavati sulla base di una formula matematica dai Tassi *Swap* prevalenti sul mercato all'Ora di Riferimento di un dato Giorno Valido.

Il calcolo del valore attualizzato delle Cedole e del valore del diritto di risolvere l'*asset swap* dipendono, tra l'altro, dall'eventuale esistenza di opzionalità sui Titoli (quali, ad esempio, il *Minimo* ed il *Massimo*), così come previste dai relativi Regolamenti di Emissione.

Poiché tali opzionalità sono legate alla variabilità futura dei tassi di interesse sottostanti, la loro valutazione viene effettuata tramite l'utilizzo di formule e metodologie di calcolo (che saranno di seguito illustrate con riferimento a ciascuna tipologia di Titolo) che hanno come parametri i Tassi *Swap* e i valori della Volatilità prevalenti sul mercato all'Ora di Riferimento del relativo Giorno Valido.

Ai fini della valutazione, il Titolo viene dunque scomposto in più componenti:

- (i) una componente fissa, il cui valore attuale, essendo i relativi flussi certi, dipende unicamente dai Fattori di Sconto relativi alla data in cui tale flusso diviene pagabile e al Giorno di Pagamento, e
- (ii) una componente variabile, il cui valore attuale viene calcolato sulla base del Fattore di Sconto relativo alla data in cui tale flusso diviene pagabile e al Giorno di Pagamento e che è determinata:
 - (a) dalla forma della Curva dei Tassi *Swap* e, in particolare, dal Tasso EURIBOR *Forward* o dal Tasso *Swap Forward*, calcolati relativamente al periodo di riferimento, e
 - (b) dal valore dell'opzionalità eventualmente insita nella Cedola (per esempio, *Minimo e/o Massimo*). Come verrà di seguito illustrato, spesso tale opzionalità può essere scomposta in opzioni semplici che, a loro volta, possono essere valutate usando metodologie diffuse come la formula di *Black*. Ad esempio, nel caso di un Titolo *Fixed Reverse* con *Minimo*, il *Minimo* rappresenta in realtà un'opzione *Cap* sull'Indice sottostante di riferimento (ad esempio, l'EURIBOR a 12 mesi). In altri casi, per stabilire il valore di un'opzionalità è necessario utilizzare metodologie molto più complesse. Ad esempio, nel caso di un Titolo *Sticky Fixed Reverse*, viene utilizzato il metodo *Hull & White* basato sugli alberi trinomiali (così come descritto nel paragrafo 15 e in J. HULL, "*Options, Futures and other Derivatives*", Prentice-Hall, ed. 2003, Capitolo 18, pagg. 408 - 410);
- (iii) qualora siano previste delle opzioni *Call* sul Titolo, si presume che la parte dell'ipotetico contratto di *asset swap* che è tenuta al pagamento dei Flussi Attesi abbia il diritto di risolvere l'*asset swap* alle date previste per l'esercizio delle *Call* sul Titolo e con i medesimi termini di preavviso.

3. Titoli *Fixed Reverse* con *Minimo* e Titoli *BTP Fixed Reverse* con *Minimo*

Nei Titoli *Fixed Reverse* con *Minimo*, la Cedola è fissa fino ad una certa data, dopodiché è variabile fino alla data di scadenza del Titolo, secondo la seguente struttura:

- (i) una Cedola iniziale a tasso fisso TF_1 , fino ad una determinata data di pagamento interessi "M" (inclusa); e
- (ii) una Cedola variabile *reverse*, pari a: $TF_2 - \text{Fattore} \times \text{Indice}$, con un *Minimo* pari a X%, a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) e fino alla scadenza del Titolo, dove TF_2 indica un tasso fisso.

Ad esempio, per il Titolo BIRS *Fixed Reverse* con *Minimo* con scadenza 18 dicembre 2007 (codice ISIN XS0081980129), la cedola a tasso variabile è calcolata come segue: 16% - (2 X ITL-LIBOR X 365/360), con *Minimo* pari a 0%.

Il Corso Secco di Acquisto sarà pari alla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale: (i) i flussi a tasso fisso maturati su tale Titolo fino alla data di pagamento interessi "M" (inclusa), *più* (ii) i flussi attesi a tasso variabile *reverse* a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) sino alla scadenza del Titolo, *più* (iii) il valore dell'opzione di *Minimo*, *meno* (iv) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* *più* lo *Spread* per tale Titolo, pagabile sul Nominale semestralmente, dal Giorno di Pagamento e sino alla scadenza del Titolo medesimo.

Per attualizzare un flusso al Giorno di Pagamento, il flusso predetto viene prima attualizzato al Giorno Valido in cui è stata validamente effettuata l'adesione, moltiplicando lo stesso per il Fattore di Sconto applicabile alla data di pagamento del flusso, e poi diviso per il Fattore di Sconto applicabile al Giorno di Pagamento.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N E(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Dove:

M = Ultima data di pagamento delle Cedole Fisse dei Titoli

N = Data di Rimborso del Titolo

TF₁ = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento Interessi "M" (inclusa)

TF₂ = Tasso Fisso contenuto nella formula per calcolare la Cedola variabile *reverse* pagata dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) fino alla Data di Rimborso "N"

DF_i = Fattore di Sconto relativo alla data di pagamento di ciascuna Cedola (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*), espresso nella seguente formula: $\frac{1}{(1 + ZC_i)^i}$, dove ZC_i è il tasso *zero coupon* a tale data

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*), espresso nella seguente formula: $\frac{1}{(1 + ZC_p)^p}$, dove ZC_p è il tasso *zero coupon* al Giorno di Pagamento stesso

d_i = Frazione di Conto

basis_i = Frazione di Conto per la "leg" dell'*asset swap* costituita da EURIBOR + lo *Spread*

f = Fattore

X_i = Livello del *Minimo* sulla Cedola

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward* usato per la Cedola del Titolo applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

Euribor_i = Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

E() rappresenta il calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

Semplificando quanto sopra descritto:

$$\begin{aligned} \text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i) &= TF_2 - f \cdot Fwd_i + \text{Max}(0, X_i - TF_2 + f \cdot Fwd_i) \\ &= TF_2 - f \cdot Fwd_i + f \cdot \text{Max}\left(0, Fwd_i - \frac{TF_2 - X_i}{f}\right) \end{aligned}$$

Ne deriva:

$$\begin{aligned}
 & \sum_{i=M+1}^N E(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i \\
 &= \sum_{i=M+1}^N E\left(TF_2 - f \cdot Fwd_i + f \cdot \text{Max}\left(0, Fwd_i - \frac{TF_2 - X_i}{f}\right)\right) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i \\
 &= \sum_{i=M+1}^N TF_2 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N Fwd_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + f \cdot \sum_{i=M+1}^N E\left(\text{Max}\left(0, Fwd_i - \frac{TF_2 - X_i}{f}\right)\right) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i \\
 &= \sum_{i=M+1}^N TF_2 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N Fwd_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + f \cdot \sum_{i=M+1}^N Cap_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i
 \end{aligned}$$

La formula per determinare il prezzo del Titoli può essere riscritta come segue:

$$\begin{aligned}
 P = 100\% - \text{Rateo} &+ \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N TF_2 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N Fwd_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i \\
 &+ f \cdot \sum_{i=M+1}^N Cap_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i
 \end{aligned}$$

Dove Cap_i indica il valore del *payoff* atteso di un *Cap* sull'Indice con *strike price* pari a $\frac{(TF_2 - X_i)}{f}$.

Il procedimento per determinare il valore di un Titolo *BTP Fixed Reverse* con *Minimo* è del tutto analogo a quello sopra descritto, fatta eccezione per Fwd_i , che in questo caso indica il tasso di interesse *forward* per i BTP a 10 anni, e per Cap , che invece rappresenta un *cap* sul tasso di interesse per i BTP a 10 anni. Poiché non esiste un mercato attivo sulle opzioni e sui tassi di interesse *forward* sui BTP a 10 anni, si presume che il tasso di interesse *forward* per i BTP a 10 anni sia uguale al Tasso EURO *Swap* a 10 anni e che il valore delle opzioni sul tasso di interesse dei BTP a 10 anni sia pari al valore delle opzioni sul Tasso EURO *Swap* a 10 anni. Ogniqualevolta viene utilizzato un Tasso *Swap Forward*, il tasso utilizzato sarà il Tasso *Forward* con *Correzione della Convessità*.

Si riporta qui di seguito un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Fixed Reverse* con *Minimo*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, le Cedole Fisse, le Cedole variabili di tipo *reverse* e le opzioni. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 22 BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 18 dicembre 2007, ISIN XS0081980129						
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Leg EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto DF/DF _p
11-nov-02	-8,37					1,00
18-dic-02		9,32			-0,37	0,99
18-giu-03					-1,82	0,98
18-dic-03			9,04	0,00	-1,93	0,96
18-giu-04					-2,09	0,94
18-dic-04			7,91	0,01	-2,22	0,93
18-giu-05					-2,32	0,91

Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Leg EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto DF/DF _p
18-dic-05			7,01	0,02	-2,43	0,89
18-giu-06					-2,50	0,87
18-dic-06			6,34	0,05	-2,58	0,84
18-giu-07					-2,63	0,82
18-dic-07			5,80	0,10	-2,71	0,80
Valore Attualizzato	-8,37	9,29	32,25	0,15	-21,00	

Spread	0,30%
Nominale	100,00%
Rateo	-8,37%
Cedola Fissa	9,29%
Cedola Variabile	32,25%
Cap	0,15%
Leg EURIBOR + Spread	-21,00%
Corso Secco di Acquisto	112,32%

4. Titoli *Fixed Reverse* con *Minimo* e *Massimo*

Nei Titoli *Fixed Reverse* con *Minimo* e *Massimo*, la Cedola è fissa fino ad una certa data, dopodiché è variabile fino alla data di scadenza dei Titoli, secondo la seguente struttura:

- i) una Cedola iniziale a tasso fisso TF_1 , fino ad una determinata data di pagamento interessi "M" (inclusa); e
- ii) una Cedola variabile *reverse* pari a: $TF_2 - \text{Fattore} \times \text{Indice}$, con un *Minimo* pari a X% e un *Massimo* pari a Y%, dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) fino alla scadenza del Titolo, dove TF_2 indica un tasso fisso.

Ad esempio, nel Titolo BEI *Fixed Reverse* con *Minimo* e *Massimo* con scadenza 18 febbraio 2013 (codice ISIN XS0083830496), dal 18 febbraio 2001 fino al 18 febbraio 2006, la Cedola a tasso variabile *reverse* è calcolata come segue: $15\% - (2 \times \text{EUR-LIBOR} \times 365/360)$, con *Minimo* pari a 0% e *Massimo* pari a 6,50%; successivamente la Cedola a tasso variabile *reverse* è pari a $15\% - (2 \times \text{EUR-LIBOR} \times 365/360)$, con *Minimo* pari al 2,5% e *Massimo* pari al 6,50%.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo sarà pari alla somma di (a) 100% meno (b) il Rateo, più la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento e espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa a tasso fisso su questo Titolo fino alla data di pagamento interessi "M" (inclusa), più (ii) i flussi di cassa attesi a tasso variabile *reverse* a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) fino alla scadenza del Titolo più (iii) il valore dell'opzione *Minimo*, meno (iv) il valore dell'opzione *Massimo*, meno (v) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* più lo *Spread* per tale Titolo pagabile sul Nominale semestralmente a partire dal Giorno di Pagamento e sino alla scadenza del Titolo medesimo.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N E(\text{Min}(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i), Y_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Dove:

M = Ultima data di pagamento delle Cedole Fisse dei Titoli

N = Data di Rimborso del Titolo

TF₁ = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento Interessi "M" (inclusa)

TF₂ = Tasso Fisso contenuto nella formula per calcolare la Cedola variabile Reverse pagata dalla data di pagamento

Interessi "M" (esclusa) fino alla Data di Rimborso "N"

DF_i = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento della Cedola (calcolato in base alla Curva dei Tassi Swap)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi Swap)

d_i = Frazione di Conto

basis_i = Frazione di Conto per la "leg" dell'asset swap costituita dall'EURIBOR + lo Spread

f = Fattore

X_i = Livello del *Minimo* sulla Cedola

Y_i = Livello del *Massimo* sulla Cedola, Y_i > X_i

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward* usato per la Cedola del Titolo applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi Swap)

Euribor_i = Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi Swap)

E() rappresenta il calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

Esaminando tre diverse ipotesi di valore per Fwd_i, si può esemplificare quanto sopra indicato come segue:

Ipotesi 1: Assumendo che $TF_2 - f \cdot Fwd_i \geq Y_i > X_i$

$$\text{Min}(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i), Y_i) = \text{Min}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, Y_i) = Y_i$$

Ipotesi 2: Assumendo che $Y_i > TF_2 - f \cdot Fwd_i > X_i$

$$\text{Min}(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i), Y_i) = \text{Min}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, Y_i) = TF_2 - f \cdot Fwd_i$$

Ipotesi 3: Assumendo $Y_i > X_i \geq TF_2 - f \cdot Fwd_i$

$$\text{Min}(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i), Y_i) = \text{Min}(X_i, Y_i) = X_i$$

Conseguentemente:

$$\text{Min}(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i), Y_i) = (TF_2 - f \cdot Fwd_i) - \text{Max}((TF_2 - f \cdot Fwd_i) - Y_i, 0) + \text{Max}(X_i - (TF_2 - f \cdot Fwd_i), 0)$$

Pertanto, E(Min(Max())) può essere scomposto in un *cap* ed in un *floor* e la formula per il calcolo del prezzo del Titolo può essere riscritta come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N TF_2 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N Fwd_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + f \cdot \sum_{i=M+1}^N \text{Cap}_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N \text{Floor}_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Dove Cap_i indica il valore atteso del *payoff* di un *Cap* sull'Indice con *strike price* pari a $\frac{(TF_2 - X_i)}{f}$ e

$Floor_i$ indica il *payoff* di un *Floor* sull'Indice con *strike price* pari a $\frac{(TF_2 - Y_i)}{f}$.

Si riporta qui di seguito un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Fixed Reverse* con *Minimo* e *Massimo*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti base a partire dal Rateo, la Cedola a tasso fisso, la Cedola a tasso variabile *reverse* e le opzioni. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Floor	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF _t /DF _P)
11-nov-02	-4,75						1,00
18-feb-03		6,50				-0,99	0,99
18-ago-03						-1,83	0,97
18-feb-04			7,89	0,00	-1,44	-2,00	0,96
18-ago-04						-2,13	0,94
18-feb-05			6,74	0,02	-1,00	-2,27	0,92
18-ago-05						-2,35	0,90
18-feb-06			5,88	0,05	-0,79	-2,46	0,88
18-ago-06						-2,52	0,86
18-feb-07			5,24	0,30	-0,70	-2,61	0,84
18-ago-07						-2,65	0,82
18-feb-08			4,71	0,47	-0,65	-2,74	0,80
18-ago-08						-2,78	0,78
18-feb-09			4,22	0,60	-0,62	-2,85	0,76
18-ago-09						-2,88	0,74
18-feb-10			3,95	0,71	-0,62	-2,88	0,72
18-ago-10						-2,87	0,70
18-feb-11			3,90	0,75	-0,66	-2,91	0,68
18-ago-11						-2,90	0,66
18-feb-12			3,87	0,85	-0,72	-2,90	0,64
18-ago-12						-2,89	0,63
18-feb-13			3,85	0,89	-0,77	-2,93	0,61
Valore Attualizzato	-4,75	6,44	40,56	3,25	-6,40	-41,58	

Spread	0,30%
Nominale	100,00%
Rateo	-4,75%
Cedola Fissa	6,44%
Cedola Variabile	40,56%
Cap	3,25%
Floor	-6,40%
EURIBOR + Spread	-41,58%
Corso Secco di Acquisto	97,52%

5. Titoli *Callable Fixed Reverse*

Nei Titoli *Callable Fixed Reverse*, la Cedola è fissa fino ad una determinata data, dopodiché è variabile fino alla scadenza del Titolo, secondo la seguente struttura:

- i) una Cedola iniziale a tasso fisso, TF_1 , fino ad una determinata data di pagamento interessi "M" (inclusa); e
- ii) una Cedola a tasso variabile *reverse* pari a $TF_2 - \text{Fattore} \times \text{Indice}$, con un *Minimo* a X% e un *Massimo* a Y%, dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) fino alla scadenza del Titolo, dove TF_2 rappresenta un tasso fisso.

È, inoltre, prevista dal Regolamento di Emissione dei Titoli un'opzione di riacquisto esercitabile dall'Emittente in una o più date.

Ad esempio, per il Titolo *Callable Fixed Reverse* con scadenza 3 agosto 2018, emesso da BEI, ISIN XS0089259500, la Cedola a tasso variabile è calcolata come segue: 15% - (2 x ITL-LIBOR x 365/360), con *Minimo* pari a 0%. L'Emittente ha un'opzione di riacquisto sui Titoli esercitabile il 3 agosto 2005.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è dato dalla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa a tasso fisso sul Titolo fino alla data di pagamento interessi "M" (inclusa), *più* (ii) i flussi di cassa attesi a tasso variabile *reverse* dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) fino alla scadenza del Titolo *più* (iii) il valore dell'opzione *Minimo*, *meno* (iv) il valore dell'opzione *Massimo*, *meno* (v) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* *più* lo *Spread* applicabile a tale Titolo, pagato su base semestrale a partire dal Giorno di Pagamento fino alla scadenza del Titolo stesso e *meno* (vi) il valore dell'opzione, riconosciuta alla parte dell'ipotetica operazione di *asset swap* che paga i Flussi Attesi, di risolvere l'*asset swap*.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N E(\text{Min}(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i), Y_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i - \text{Cancellat\`on Option}$$

Utilizzando lo stesso metodo descritto nel paragrafo 4, è possibile osservare che:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N TF_2 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N Fwd_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + f \cdot \sum_{i=M+1}^N Cap_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N Floor_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i - \text{Cancellat\`on Option}$$

Dove:

M = Ultima data di pagamento delle Cedole Fisse dei Titoli

N = Data di Rimborso del Titolo

TF_1 = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento interessi "M"

TF_2 = Tasso Fisso contenuto nella formula per calcolare la Cedola variabile *Reverse* pagata dalla data di pagamento interessi "M" fino alla Data di Rimborso "N"

DF_i = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento interessi (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

d_i = Frazione di Conto

basis_i= Frazione di Conto per la "leg" EURIBOR + Spread dell'asset swap.

f = Fattore

X_i = Livello del *Minimo* sulla Cedola

Y_i = Livello del *Massimo* sulla Cedola, Y_i > X_i

Fwd_i= Tasso EURIBOR *Forward* usato per la Cedola del Titolo applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

Euribor_i= Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

Cancellation Option = Valore del diritto a risolvere l'asset swap

E() rappresenta il calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

Dove con Cap_i è indicato il valore atteso del pagamento (*payoff*) di un *Cap* sull'Indice con uno *strike price* pari a $\frac{(TF_2 - X_i)}{f}$ e con Floor_i viene indicato il *payoff* di un *Floor* sull'Indice con *strike*

price pari a $\frac{(TF_2 - Y_i)}{f}$.

La procedura nel caso in cui il Titolo non abbia il *Massimo* è simile alla formula sopra descritta, fatta eccezione per il fatto che non è previsto un *Floor*.

Ai fini della valutazione dell'opzione di risoluzione prevista per l'asset swap, occorre ricordare che non esistono formule chiuse, ma solo metodi numerici. Il metodo che verrà utilizzato da LBIE per calcolare il prezzo dell'opzione di risoluzione predetta è l'albero di Hull & White, con il quale si determina il valore di tale opzione procedendo a ritroso dai nodi terminali. La metodologia viene illustrata nel paragrafo 15 e qui di seguito riportata.

Si consideri un opzione di risoluzione anticipata dell'asset swap con più date di esercizio. All'ultima data di esercizio dell'opzione, T_N, il valore dell'asset swap, H_{T_N}, è pari alla differenza tra il valore attualizzato dei Flussi di Cassa Attesi sul Titolo e il valore attualizzato di (Euribor_i + Spread)

$$H_{T_N} = \sum_{i=T_N}^N CPN_i \cdot DF_i / DF_{T_N} \cdot d_i - \sum_{i=T_N}^N (Euribor_i + Spread) \cdot DF_i / DF_{T_N} \cdot basis_i$$

Dove con CPN_i vengono indicate le Cedole dei Titoli e DF_i rappresenta il Fattore di Sconto per il periodo di riferimento. A questo punto, sarà necessario solo scontare alla data di esercizio T_N. Conseguentemente, il valore dell'opzione, V_{T_N}, può essere ricavato in ciascun nodo finale prendendo la porzione positiva dello swap:

$$V_{T_N} = \text{Max}(H_{T_N}, 0)$$

Il valore di tale opzione alla penultima data di esercizio, T_{N-1}, può essere calcolato come segue:

$$V_{T_{N-1}} = \text{Max}\left(H_{T_{N-1}}, (p_{up} \cdot V_{T_N,up} + p_{middle} \cdot V_{T_N,middle} + p_{down} \cdot V_{T_N,down}) \cdot DF_{T_N} / DF_{T_{N-1}}\right)$$

dove

p_{up}, p_{down}, e p_{middle} rappresentano, rispettivamente, le probabilità di variazione del tasso di interesse (così come descritto nel paragrafo 15)

H_{T_{N-1}} rappresenta il valore dello swap al tempo T_{N-1}

$V_{T_N,up}$, $V_{T_N,down}$, $V_{T_N,middle}$ rappresentano i valori dell'opzione al tempo T_N , dato, rispettivamente, un movimento verso l'alto o verso il basso o la mancata variazione del tasso di interesse al tempo T_{N-1} .

Ripetendo questa procedura fino a $T=T_0$ si ottiene il valore di un'opzione multi - europea o di un'opzione bermuda.

Si riporta qui di seguito un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Callable Fixed Reverse*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti base a partire dal Rateo, le Cedole a tasso fisso, le Cedole a tasso variabile *reverse* e le opzioni. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 9 BEI Callable Fixed Reverse con scadezza 3 agosto 2018, ISIN XS0089259500							
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Cancellation Option	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF _P)
11-nov-02	-1,63				-6,99		1,00
03-feb-03						-0,87	0,99
03-ago-03		6,00				-1,88	0,98
03-feb-04						-2,03	0,96
03-ago-04		6,00				-2,17	0,94
03-feb-05						-2,31	0,92
03-ago-05		6,00				-2,39	0,90
03-feb-06						-2,51	0,88
03-ago-06			5,57	0,06		-2,56	0,86
03-feb-07						-2,66	0,84
03-ago-07			4,99	0,11		-2,69	0,82
03-feb-08						-2,79	0,80
03-ago-08			4,48	0,18		-2,83	0,78
03-feb-09						-2,90	0,76
03-ago-09			4,02	0,25		-2,92	0,74
03-feb-10						-2,93	0,72
03-ago-10			3,96	0,27		-2,92	0,70
03-feb-11						-2,96	0,68
03-ago-11			3,86	0,32		-2,94	0,66
03-feb-12						-2,96	0,64
03-ago-12			3,90	0,36		-2,94	0,63
03-feb-13						-2,98	0,61
03-ago-13			3,80	0,42		-2,95	0,59
03-feb-14						-2,98	0,58
03-ago-14			3,80	0,44		-2,95	0,56
03-feb-15						-3,00	0,55
03-ago-15			3,72	0,47		-2,97	0,53
03-feb-16						-3,00	0,52
03-ago-16			3,74	0,49		-2,98	0,50
03-feb-17						-2,98	0,49
03-ago-17			3,83	0,49		-2,93	0,48
03-feb-18						-3,03	0,46
03-ago-18			3,60	0,56		-3,00	0,45
Valore Attualizzato	-1,63	16,90	34,81	2,58	-6,99	-59,30	

Spread	0,40%
Nominale	100,00%
Rateo	-1,63%
Cedola Fissa	16,90%
Cedola Variabile	34,81%
Cap	2,58%
Cancellation Option	-6,99%
EURIBOR + Spread	-59,30%
Corso Secco di Acquisto	86,37%

6. Flippable Fixed Reverse

Nei titoli *Flippable Fixed Reverse* la Cedola è fissa fino ad una certa data, dopodiché è variabile fino alla data di scadenza del Titolo, secondo la seguente struttura:

- i) una Cedola iniziale a tasso fisso TF_1 , fino ad una determinata data di pagamento "M" (inclusa); e
- ii) una Cedola a tasso variabile *reverse* pari a $TF_2 - \text{Fattore} \times \text{Indice}$, con un *Minimo* pari a X% a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) e fino alla scadenza del Titolo, dove TF_2 indica un tasso fisso.

Inoltre, il Regolamento di Emissione del Titolo conferisce all'Emittente la facoltà, esercitabile in determinate date, di convertire le Cedole da tasso variabile *reverse* a tasso variabile semplice.

Ad esempio, per il Titolo BEI *Flippable Fixed Reverse* con scadenza 26 febbraio 2010 (codice ISIN XS0084186161), la Cedola a tasso variabile è pari a 10% - (EUR-LIBOR x 365/360), con un minimo pari a 0%. Inoltre l'emittente ha la facoltà, esercitabile il 26 febbraio di ogni anno compreso tra il 2000 e il 2009, di convertire tutte le Cedole non ancora scadute in Cedole variabili ad un tasso pari allo EUR-LIBOR + 0.20%.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è pari alla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale: (i) i flussi a tasso fisso maturati su tale Titolo fino alla data di pagamento interessi "M" (inclusa), *più* (ii) i flussi attesi a tasso variabile *reverse* a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) sino alla scadenza del Titolo, *più* (iii) il valore dell'opzione *Minimo*, *meno* (iv) il Tasso EURIBOR *Forward* *più* lo Spread per tale Titolo, pagabile sul Nominale semestralmente, dal Giorno di Pagamento e sino alla scadenza del Titolo medesimo, e *meno* (v) il valore dell'opzione riconosciuta alla parte dell'ipotetica operazione di *asset swap* che paghi i Flussi Attesi, di convertire le Cedole da Cedole a tasso variabile *reverse* a Cedole a tasso variabile semplice.

Il Titolo *Flippable Fixed Reverse* è simile al Titolo *Callable Fixed Reverse* e il prezzo viene calcolato in modo analogo.

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N TF_2 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - f \cdot \sum_{i=M+1}^N Fwd_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i$$

$$+ f \cdot \sum_{i=M+1}^N Cap_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (Euribor_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i - \text{FlipOption}$$

Dove:

M = Ultima data di pagamento delle Cedole Fisse dei Titoli

N = Data di Rimborso del Titolo

TF_1 = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento interessi "M"

TF_2 = Tasso fisso contenuto nella formula per calcolare la Cedola variabile *reverse*, pagata dalla data di pagamento interessi "M" fino alla data di rimborso "N"

DF_i = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento interessi (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

d_i = Frazione di Conto

$basis_i$ = Frazione di Conto per la "leg" EURIBOR + *spread* dell'asset *swap*

f = Fattore

X_i = Livello del minimo sulla Cedola

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward* usato per la Cedola del Titolo applicabile al periodo di riferimento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

$Euribor_i$ = Tasso EURIBOR *Forward a sei mesi* applicabile al periodo di riferimento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

Flip Option = Valore dell'opzione di conversione delle Cedole.

$E()$ = è il calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria.

Dove con Cap_i è indicato il *payoff* di un *Cap* sull'Indice con un *strike price* pari a $\frac{(TF_2 - X_i)}{f}$.

La *Flip option* verrà valutata utilizzando l'albero di Hull & White, con il quale si determina il valore di tale opzione procedendo a ritroso dai nodi terminali come descritto nei paragrafi 5 e 15.

Si riporta qui di seguito un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Flippable Fixed Reverse*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, le Cedole Fisse, le Cedole variabili di tipo *reverse* e le opzioni. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 4 BEI <i>Flippable Fixed Reverse</i> con scadenza 26 febbraio 2010, ISIN XS0084186161							
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Flip Option	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF _i /DF _p)
11-nov-02	-4,50				-5,24		1,00
26-feb-03		6,36				-1,07	0,99
26-ago-03						-1,84	0,97
26-feb-04			6,43	0,00		-2,00	0,96
26-ago-04						-2,14	0,94
26-feb-05			5,86	0,00		-2,28	0,92
26-ago-05						-2,36	0,90
26-feb-06			5,43	0,01		-2,46	0,88
26-ago-06						-2,52	0,86
26-feb-07			5,11	0,01		-2,61	0,84
26-ago-07						-2,65	0,82
26-feb-08			4,85	0,03		-2,74	0,80
26-ago-08						-2,79	0,78
26-feb-09			4,61	0,04		-2,86	0,76
26-ago-09						-2,88	0,74
26-feb-10			4,48	0,05		-2,87	0,72
Valore Attualizzato	-4,50	6,30	31,12	0,11	-5,24	-30,32	

Spread	0,30%
Nominale	100,00%
Rateo	-4,50%
Cedola Fissa	6,30%
Cedola Variabile	31,12%
Cap	0,11%
Flip Option	-5,24%
EURIBOR + Spread	-30,32%
Corso Secco di Acquisto	97,47%

7. Titoli Zero Coupon Transformable

Nei Titoli *Zero Coupon Transformable*, la Cedola è fissa fino ad una determinata data, dopodiché è di tipo variabile *reverse* fino alla scadenza del Titolo, secondo la seguente struttura:

- i) cedola a tasso fisso TF_1 , fino ad una determinata data di pagamento interessi "M" (inclusa); e
- ii) cedola a tasso variabile *reverse* pari a $TF_2 - \text{Fattore} \times \text{Indice}$, con *Minimo* pari a X% dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) fino alla scadenza del Titolo, dove con TF_2 si intende un tasso fisso.

Inoltre, ai sensi del Regolamento di Emissione dei Titoli, l'Emittente ha un'opzione, esercitabile dall'Emittente in una data prestabilita, di azzerare tutte le successive Cedole sostituirle con un premio pagabile al momento del rimborso.

Ad esempio, per i Titoli COE *Zero Coupon Transformable* con scadenza 22 febbraio 2019 (codice ISIN XS0094651899), le Cedole dopo il 22 febbraio 2004 sono pari a 8% - (EURIBOR x Act/360), con *Minimo* pari a 0%. Inoltre, l'Emittente ha il diritto, esercitabile il 22 febbraio 2004, di azzerare le Cedole trasformandole da Cedole a tasso variabile *reverse* a Cedole *zero coupon*, a fronte del pagamento di un premio pagabile alla scadenza pari al 60%.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è dato dalla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa a tasso fisso sul Titolo fino alla data di pagamento interessi "M" (inclusa), *più* (ii) i flussi di cassa attesi a tasso variabile *reverse* dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) fino alla scadenza del Titolo *più* (iii) il valore dell'opzione *Minimo*, *meno* (iv) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* *più* lo *Spread* applicabile a tale Titolo, pagato su base semestrale a partire dal Giorno di Pagamento fino alla scadenza del Titolo stesso, *meno* (v) il valore dell'opzione della parte dell'ipotetica operazione di *asset swap* che paga i Flussi Attesi di azzerare le Cedole rimanenti e di sostituirle con un premio di rimborso addizionale, pagabile alla data di rimborso.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N E(\text{Max}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, X_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \text{Zero Option} \\ - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Dove:

M = Ultima data di pagamento delle Cedole Fisse dei Titoli

N = Data di Rimborso del Titolo

TF₁ = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento Interessi "M"

TF₂ = Tasso Fisso contenuto nella formula per calcolare la Cedola variabile *Reverse* pagata dalla data di pagamento Interessi "M" fino alla Data di Rimborso "N"

DF_i = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento interessi (calcolata in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

d_i = Frazione di Conto

basis_i = Frazione di Conto per la "leg" EURIBOR + *Spread* dell'*asset swap*.

f = Fattore

X_i = Livello del *Minimo* sulla Cedola

Zero Option = Valore del diritto a convertire le restanti Cedole in un premio rimborso addizionale

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward* usato per la Cedola del Titolo applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

Euribor_i = Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

E() rappresenta il calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

La metodologia che verrà utilizzata per calcolare il prezzo della *Zero Option* è l'albero di Hull & White, con il quale si determina il valore dell'opzione predetta procedendo a ritroso dai nodi terminali, come illustrato nei paragrafi 5 e 15.

Si riporta di seguito un esempio del calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Zero Coupon Transformable* con *Minimo*. Il prezzo è scomposto nelle sue componenti di base, a partire dal Rateo, le Cedole fisse, le Cedole variabili *reverse* e le opzioni. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 55 COE <i>Zero Coupon Transformable</i> con scadenza 22 febbraio 2019, ISIN XS0094651899							
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Zero Option	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF _i /DF _p)
11-nov-02	-2,87				-4,03		1,00
22-feb-03		4,00				-1,07	0,99
22-ago-03						-1,91	0,97
22-feb-04		4,00				-2,08	0,96
22-ago-04						-2,21	0,94
22-feb-05			3,87	0,01		-2,35	0,92
22-ago-05						-2,43	0,90
22-feb-06			3,44	0,02		-2,54	0,88
22-ago-06						-2,60	0,86
22-feb-07			3,12	0,04		-2,68	0,84
22-ago-07						-2,73	0,82
22-feb-08			2,85	0,06		-2,81	0,80
22-ago-08						-2,86	0,78
22-feb-09			2,61	0,09		-2,93	0,76
22-ago-09						-2,95	0,74
22-feb-10			2,48	0,11		-2,95	0,72

N. 55 COE Zero Coupon Transformable con scadenza 22 febbraio 2019, ISIN XS0094651899							
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Zero Option	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF_P)
22-ago-10						-2,95	0,70
22-feb-11			2,45	0,13		-2,98	0,68
22-ago-11						-2,97	0,66
22-feb-12			2,43	0,15		-2,98	0,64
22-ago-12						-2,97	0,63
22-feb-13			2,42	0,17		-3,00	0,61
22-ago-13						-2,98	0,59
22-feb-14			2,39	0,19		-3,00	0,58
22-ago-14						-2,98	0,56
22-feb-15			2,38	0,21		-3,02	0,55
22-ago-15						-3,00	0,53
22-feb-16			2,36	0,22		-3,02	0,52
22-ago-16						-3,00	0,50
22-feb-17			2,39	0,23		-3,00	0,49
22-ago-17						-2,96	0,48
22-feb-18			2,36	0,24		-3,06	0,46
22-ago-18						-3,03	0,45
22-feb-19			2,31	0,27		-3,04	0,44
Valore Attualizzato	-2,87	7,79	27,07	1,22	-4,03	-61,33	

Spread	0,45%
Nominale	100,00%
Rateo	-2,87%
Cedola Fissa	7,79%
Cedola Variabile	27,07%
Cap	1,22%
Zero Option	-4,03%
EURIBOR + Spread	-61,33%
Corso Secco di Acquisto	67,85%

8. Titoli *Sticky Fixed Reverse*

Con riferimento ai Titoli *Sticky Fixed Reverse*, ci sono due differenti tipologie di emissioni che sono oggetto dell'OPA.

La prima tipologia ha una Cedola che è fissa fino ad una determinata data, dopodiché è variabile fino alla data di scadenza del Titolo secondo la seguente struttura:

- (i) Cedola iniziale a tasso fisso, TF_1 , fino ad una determinata data di pagamento interessi "M" (inclusa); e
- (ii) Cedola a tasso variabile *reverse*, pari alla *Cedola Precedente* + $(TF_2 - \text{Fattore} \times \text{Indice})$, con un *Minimo* pari a X% ed un *Massimo* pari a Y%, a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) e fino alla scadenza del Titolo, dove TF_2 indica un tasso fisso.

La seconda tipologia ha una Cedola che è fissa fino ad una certa data, dopodiché è variabile fino alla data di scadenza del Titolo secondo quanto di seguito indicato:

- (i) Cedola iniziale a tasso fisso TF_1 , fino ad una determinata data di pagamento interessi "M" (inclusa); e
- (ii) Cedola a tasso variabile *reverse*, pari a $TF_2 - Fattore \times Indice$, con un *Minimo* pari a X% e un *Massimo* pari alla *Cedola Precedente* + Y bp (punti base) a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) e fino alla scadenza del Titolo, dove TF_2 indica un tasso fisso.

Per il Titolo BERS *Sticky Fixed Reverse* con scadenza 5 Febbraio 2010 (codice ISIN XS0083588003), appartenente alla prima tipologia, la Cedola variabile è pari a *Cedola Precedente* + 10% - (2 × ITL-LIBOR × 365/360), con un *Minimo* pari a 0% e un *Massimo* pari a 7,50%.

Il Corso Secco di Acquisto è la somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale: (i) i flussi a tasso fisso su tale Titolo fino alla data di pagamento interessi "M" (inclusa), *più* (ii) flussi attesi a tasso variabile *reverse* a partire dalla data di pagamento interessi "M" (esclusa) sino alla scadenza del Titolo, inclusi il valore delle opzioni di *Minimo* e *Massimo*, *meno* (iii) il Tasso EURIBOR *Forward* *più* lo *Spread* per tale Titolo, pagabile sul Nominale semestralmente, dal Giorno di Pagamento e sino alla scadenza del Titolo medesimo.

Per i Titoli *Sticky Fixed Reverse* della prima tipologia, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N E(\text{Max}(\text{Min}(CPN_{i-1} + TF_2 - f \cdot Fwd_i, Y_i), X_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Dove:

CPN_{i-1} = La Cedola del periodo precedente al periodo i

M = Ultima data di pagamento delle Cedole Fisse dei Titoli

N = Data di Rimborso del Titolo

TF_1 = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento interessi "M"

TF_2 = Tasso Fisso contenuto nella formula per calcolare la Cedola variabile *Reverse* pagata dalla data di pagamento Interessi "M" fino alla Data di Rimborso "N"

DF_i = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento interessi (calcolato in base alla Curva dei Tassi Swap)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi Swap)

d_i = Frazione di Conto

basis_i = Frazione di Conto per la "leg" EURIBOR + lo *Spread dell'asset swap*

f = Fattore

X_i = Livello del *Minimo* sulla Cedola

Y_i = Livello del *Massimo* sulla Cedola

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward* usato per la Cedola del Titolo applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi Swap)

Euribor_i = Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi Swap)

E() = rappresenta il calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

A causa dell'ulteriore complessità derivante dal fatto che ciascuna cedola dipende dal valore della precedente Cedola, non esistono formule analitiche che permettano di determinare tale componente. LBIE utilizzerà la simulazione Monte Carlo per determinare il valore del pagamento di questo tipo di cedola (si veda al paragrafo 17 per ulteriori dettagli sulla simulazione Monte Carlo):

$$\text{Valore della Cedola} = \sum_{i=M+1}^N CPN_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i = \sum_{i=M+1}^N E(\text{Max}(\text{Min}(Cpn_{i-1} + TF_2 - f \cdot Fwd_i, Y_i), X_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i$$

Si assume che la dinamica del tasso *forward* nella misura del tasso a rischio zero sia la seguente:

$$dFwd_i(t) = Fwd_i(t) \cdot \sigma_i \cdot dW_i,$$

dove $Fwd_i(t)$ è il tasso fisso LIBOR al tempo t, simulato al tempo i, σ_i è la volatilità data dalla volatilità di un *caplet* al tempo i in cui scade il *caplet* e dW_i è un moto Browniano standard. Questo ci fornisce la soluzione per il tempo t+dt, dato il tasso *forward* al tempo t.

$$Fwd_i(t + dt) = Fwd_i(t) \cdot \exp\left(-\frac{1}{2} \sigma_i^2 dt + \sigma_i \sqrt{dt} R\right)$$

dove R è una N(0,1) variabile aleatoria distribuita normalmente usata per tutti i tassi *forward* nello stesso intervallo di tempo. Il tasso *forward* iniziale al tempo t=0 è calcolato usando il tasso *forward* implicito nella Curva dei Tassi *Swap*.

Al fine di determinare il valore della Cedola, occorre effettuare un gran numero di simulazioni di tassi *forward*. Con $Fwd_i(\text{trial}_k)$ si indica l'elaborazione dei tassi *forward* ottenuti con la simulazione trial_k al tempo di osservazione i.

Il Valore Atteso $E[\]$ sarà stimato come il valore di un singolo pagamento in trial_k , sulla media di tutte le simulazioni.

$$\text{Valore delle Cedole} = \frac{1}{U} \sum_{k=1}^U \left(\sum_{i=M+1}^N \text{Max}(\text{Min}(Cpn_{i-1} + TF_2 - f \cdot Fwd_i(\text{trial}_k), Y_i), X_i) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i \right)$$

La simulazione Monte Carlo sarà utilizzata da LBIE per calcolare dapprima il valore della Cedola Cpn_{i-1} ; detto valore sarà quindi usato per ottenere il valore della Cedola Cpn_i . LBIE determinerà quindi la somma del valore delle Cedole in maniera induttiva nel corso del procedimento. Il numero di simulazioni U sarà scelto sufficientemente ampio in modo da assicurare che la stima del valore atteso sia accurata (si veda al paragrafo 17 per ulteriori dettagli sulla simulazione Monte Carlo).

Anche la seconda tipologia di *Sticky Fixed Reverse* sarà valutata utilizzando la simulazione Monte Carlo. Il prezzo si può calcolare come di seguito indicato:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_1 \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=M+1}^N E(\text{Max}(\text{Min}(TF_2 - f \cdot Fwd_i, Cpn_{i-1} + Ybp), X_i)) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Si riporta qui di seguito un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Sticky Fixed Reverse* della prima tipologia. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, il tasso fisso e il valore atteso delle Cedole. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei tassi Swap riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 12 BERS <i>Sticky Fixed Reverse</i> con scadenza 5 febbraio 2010, ISIN XS0083588003				
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Variabile	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF_F)
11-nov-02	-5,75			1,00
05-feb-03		7,50	-1,08	0,99
05-ago-03			-1,90	0,97
05-feb-04		7,49	-2,06	0,96
05-ago-04			-2,20	0,94
05-feb-05		7,27	-2,34	0,92
05-ago-05			-2,42	0,90
05-feb-06		6,67	-2,53	0,88
05-ago-06			-2,59	0,86
05-feb-07		5,83	-2,68	0,84
05-ago-07			-2,72	0,82
05-feb-08		4,98	-2,81	0,80
05-ago-08			-2,85	0,78
05-feb-09		4,23	-2,93	0,76
05-ago-09			-2,95	0,74
05-feb-10		3,45	-2,96	0,72
Valore Attualizzato	-5,75	41,75	-31,16	

Spread	0,45%
Nominale	100,00%
Rateo	-5,75%
Cedola Variabile	41,75%
EURIBOR + Spread	-31,16%
Corso Secco di Acquisto	104,84%

9. Titoli *Delayed Payment Floater* o *Delayed Payment CMS Floater*

Nei Titoli *Delayed Payment Floater*, la Cedola è fissa ed è previsto un premio di rimborso a scadenza parametrato all'andamento dei tassi di interesse durante la vita del Titolo.

Ad esempio, per il Titolo BERS *Delayed Payment Floater*, con scadenza 12 marzo 2024 (codice ISIN XS0094954525), le Cedole sono fisse per tutta la durata del Titolo, con le Cedole dal 12 marzo 2004 al 12 marzo 2019 pari a zero ("*zero coupon*"). È previsto un premio rimborso a scadenza pari alla somma delle rilevazioni su base annua, dal 12 marzo 2004 (incluso) al 12 marzo 2018 (incluso), di (9% - EURIBOR a 12 mesi x Actual/360), con *Minimo* pari a 0% dal 12 marzo 2004 (incluso) al 12 marzo 2018 (incluso), con un *Minimo* complessivo pari a 75%.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è dato dalla somma di (a) 100% meno (b) il Rateo, più la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa a tasso fisso sul Titolo, più (ii) la somma attesa pagata alla scadenza dei flussi di cassa a tasso variabile *reverse* durante un periodo specifico incluso il valore dell'opzione *Minimo* su ogni tasso variabile *reverse* più (iii) il valore dell'opzione *Minimo* sul premio

di rimborso addizionale *meno* (iv) il Tasso EURIBOR *Forward* più lo *Spread* per tale Titolo, pagabile sul Nominale semestralmente, dal Giorno di Pagamento e sino alla scadenza del Titolo medesimo.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^M TF_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \text{Max} \left[\sum_{i=r}^t \text{Max} [(TF_2 - f \cdot Fwd_i), X_i], Y \right] \cdot DF_N / DF_p - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Dove:

M = Ultima data di pagamento delle Cedole Fisse dei Titoli

N = Data di Rimborso del Titolo

TF₁ = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento Interessi "M"

TF₂ = Tasso Fisso contenuto nella formula per calcolare la Cedola variabile *Reverse* pagata dalla data di pagamento Interessi "M" fino alla Data di Rimborso "N"

DF₁ = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento interessi (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di pagamento (calcolata in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_N = Fattore di Sconto applicabile alla data di scadenza

r = l'inizio del periodo oltre il quale viene osservato l'EURIBOR ai fini del calcolo del premio di rimborso

t = la fine del periodo oltre il quale viene osservato l'EURIBOR ai fini del calcolo del premio di rimborso

d_i = Frazione di Conto

basis_i = Frazione di Conto per la "leg" EURIBOR + *Spread* dell'*asset swap*.

f = Fattore

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward* usato per la Cedola del Titolo applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

Euribor_i = Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

X_i = Livello del *Minimo* sui flussi di cassa variabili *reverse* entro il premio rimborso addizionale

Y = Livello del *Minimo* sul premio di rimborso addizionale pagato alla Data di Rimborso "N"

E() rappresenta il calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

I valori del premio di rimborso addizionale e delle opzioni relative a quest'ultimo saranno determinati utilizzando la simulazione Monte Carlo, così come descritto nel paragrafo 8 (si veda anche al paragrafo 17 per ulteriori dettagli sulla simulazione Monte Carlo).

Per i Titoli *Delayed Payment CMS Floater*, le cedole sono fisse inizialmente ed è anche previsto un premio addizionale di rimborso che è la somma delle rilevazioni annuali dei Tassi EUR *Swap* a 10 anni effettuate durante un periodo predefinito, salvo che si consideri ciascuna rilevazione aver un *Minimo* pari a X%. Il prezzo di questo Titolo dovrebbe essere calcolato secondo quanto di seguito descritto. L'analisi è identica a quella precedentemente svolta, fatto salvo per Fwd_i che, in questo caso, rappresenta il Tasso EURO *Swap* a 10 anni. Ogniqualvolta viene utilizzato un Tasso *Swap Forward*, il tasso utilizzato sarà il Tasso *Forward* con Correzione della Convessità.

Sotto forma di formula, tale calcolo per il titolo suddetto può essere rappresentato come segue:

$$\begin{aligned}
 P &= 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^N TF_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \left[\sum_{i=r}^t \text{Max} [Fwd_i, X_i] \cdot d_i \right] \cdot DF_N / DF_p \\
 &- \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i \\
 &= 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^N TF_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \left[\sum_{i=r}^t Fwd_i \cdot d_i \right] \cdot DF_N / DF_p + \left[\sum_{i=r}^t \text{Floor}_i \cdot d_i \right] \cdot DF_N / DF_p \\
 &- \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i
 \end{aligned}$$

Dove per Floor_i si intende il pagamento atteso (*payoff*) di un *Floor* sul Tasso EUR *Swap* a 10 anni con *strike price* pari a X_i%, e per Fwd_i si intende il Tasso EUR *Swap* a 10 anni *Forward*.

Di seguito si riporta un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Delayed Payment Floater*. Il prezzo è scomposto nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, le Cedole fisse, gli ammontari variabili attesi e le opzioni. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 20 BERS Delayed Payment Floater con scadenza 12 marzo 2024, ISIN XS0094954525						
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Premio di Rimborso aggiuntivo	Opzione sul Premio di Rimborso aggiuntivo	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF _p)
11-nov-02	-2,67					1,00
12-mar-03		4,00			-1,26	0,99
12-set-03					-1,95	0,97
12-mar-04		4,00			-2,07	0,95
12-set-04					-2,25	0,94
12-mar-05					-2,32	0,92
12-set-05					-2,48	0,90
12-mar-06					-2,50	0,88
12-set-06					-2,65	0,86
12-mar-07					-2,65	0,84
12-set-07					-2,78	0,81
12-mar-08					-2,79	0,79
12-set-08					-2,90	0,77
12-mar-09					-2,89	0,75
12-set-09					-3,01	0,73
12-mar-10					-2,90	0,71
12-set-10					-3,00	0,69
12-mar-11					-2,93	0,68
12-set-11					-3,02	0,66
12-mar-12					-2,94	0,64
12-set-12					-3,01	0,62
12-mar-13					-2,95	0,61
12-set-13					-3,03	0,59
12-mar-14					-2,95	0,57
12-set-14					-3,03	0,56
12-mar-15					-2,98	0,54

Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Premio di Rimborso addizionale	Opzione sul Premio di Rimborso addizionale	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF _P)
12-set-15					-3,05	0,53
12-mar-16					-2,99	0,52
12-set-16					-3,04	0,50
12-mar-17					-2,95	0,49
12-set-17					-3,01	0,47
12-mar-18					-3,01	0,46
12-set-18					-3,08	0,45
12-mar-19					-2,98	0,44
12-set-19					-3,05	0,42
12-mar-20		4,00			-2,98	0,41
12-set-20					-3,02	0,40
12-mar-21		4,00			-2,94	0,39
12-set-21					-2,99	0,38
12-mar-22		5,00			-2,92	0,37
12-set-22					-2,97	0,36
12-mar-23		5,00			-2,81	0,35
12-set-23					-2,86	0,34
12-mar-24		12,00	55,72	19,28	-2,79	0,33
Valore Attualizzato	-2,67	18,50	18,55	6,42	-72,07	

Spread	0,45%
Nominale	100,00%
Rateo	-2,67%
Cedola Fissa	18,50%
Premio di Rimborso addizionale	18,55%
Opzione sul Premio di Rimborso addizionale	6,42%
EURIBOR+ Spread	-72,07%
Corso Secco di Acquisto	68,73%

10. Titoli Lifestyle

I Titoli *Lifestyle*, pagano inizialmente Cedole a tasso fisso (spesso differenti tra loro), le Cedole sono quindi azzerate fino alla scadenza del Titolo. È spesso anche previsto un premio addizionale di rimborso, espresso come una percentuale del Nominale, pagabile alla scadenza del Titolo.

Ad esempio, per il Titolo BERS *Lifestyle* con scadenza 26 febbraio 2014 (codice ISIN XS0094713756), le Cedole sono fisse fino al 26 febbraio 2004 ed è previsto un premio addizionale di rimborso pari al 35% (ossia, i Titoli vengono rimborsati al 135% del nominale).

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è dato dalla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo rispetto al Titolo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa a tasso fisso sul Titolo, *più* (ii) il premio addizionale di rimborso *meno* (iii) il valore del Tasso EURIBOR *Forward più* lo *Spread* relativo a tale Titolo, pagato su base semestrale dal Giorno di Pagamento fino alla data di scadenza del Titolo stesso.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^N TF_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + R \cdot DF_N / DF_p - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

Dove:

N = Data di Rimborso del Titolo

TF_i = Tasso Fisso pagato fino alla data di pagamento interessi "N"

DF_i = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento interessi (calcolato in base alla Curva dei Tassi Swap)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolata in base alla Curva dei Tassi Swap)

DF_N = Fattore di Sconto applicabile alla data di scadenza

d_i = Frazione di Conto

R = premio addizionale di rimborso

basis_i = Frazione di Conto per la "leg" EURIBOR + lo Spread dell'asset swap.

Euribor_i = Tasso EURIBOR Forward a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi Swap)

Di seguito si riporta un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Lifestyle*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, le Cedole fisse e il premio addizionale di rimborso. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi Swap riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 15 BERS Lifestyle con scadenza 26 febbraio 2014, ISIN XS0094713756					
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Premio di Rimborso addizionale	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF _i /DF _p)
11-nov-02	-2,83				1,00
26-feb-03		4,00		-1,11	0,99
26-ago-03				-1,90	0,97
26-feb-04		4,00		-2,07	0,96
26-ago-04				-2,20	0,94
26-feb-05				-2,34	0,92
26-ago-05				-2,42	0,90
26-feb-06				-2,53	0,88
26-ago-06				-2,59	0,86
26-feb-07				-2,67	0,84
26-ago-07				-2,72	0,82
26-feb-08				-2,80	0,80
26-ago-08				-2,85	0,78
26-feb-09				-2,92	0,76
26-ago-09				-2,94	0,74
26-feb-10				-2,94	0,72
26-ago-10				-2,94	0,70
26-feb-11				-2,97	0,68
26-ago-11				-2,96	0,66
26-feb-12				-2,96	0,64
26-ago-12				-2,96	0,63
26-feb-13				-2,99	0,61
26-ago-13				-2,97	0,59
26-feb-14			35,00	-2,99	0,58
Valore Attualizzato	-2,83	7,79	20,16	-46,18	

Spread	0,425%
Nominale	100,00%
Rateo	-2,83%
Cedola Fissa	7,79%
Premio di Rimborso addizionale	20,16%
EURIBOR + Spread	-46,18%
Corso Secco di Acquisto	78,94%

11. Titoli *Topside*

Nei Titoli *Topside*, qualora all'inizio del periodo di pagamento di una qualsiasi Cedola il tasso di riferimento è sotto di un dato valore $Y_i\%$, la Cedola per tale periodo è a tasso variabile (LIBOR + $Z_i\%$), altrimenti la Cedola è pari a $X_i\%$.

Ad esempio, per il Titolo BEI *Topside* con scadenza 16 novembre 2018, (codice ISIN XS0092128098), qualora l'EUR-LIBOR a 6 mesi è inferiore allo 0,75%, la Cedola a tasso variabile è pari a (EUR-LIBOR a 6 mesi + 0,25%), altrimenti è pari al 2%.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è dato dalla somma di (a) 100% meno (b) il Rateo, più la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa attesi a tasso variabile fino alla scadenza del Titolo, meno (ii) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* più lo *Spread* relativo a tale Titolo, pagabile su base semestrale dal Giorno di Pagamento fino alla data di scadenza del Titolo stesso.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - Rateo + \sum_{i=1}^N [(Fwd_i + Z_i) \cdot Indicator + X_i \cdot (1 - Indicator)] \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (Euribor_i + Spread) \cdot DF_i / DF_p \cdot basis_i$$

Tale formula può essere così riscritta:

$$P = 100\% - Rateo + \sum_{i=1}^N (Fwd_i + Z_i) \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + \sum_{i=1}^N Cap_i \cdot d_i \cdot DF_i / DF_p - \sum_{i=1}^N Digital_i \cdot d_i \cdot DF_i / DF_p - \sum_{i=1}^N (Euribor_i + Spread) \cdot DF_i / DF_p \cdot basis_i$$

Dove:

$Indicator = 1$, se il LIBOR a 6 mesi è minore di $Y_i\%$, altrimenti 0

DF_i = Fattore di Sconto applicabile per ciascuna data di pagamento delle Cedole (calcolata in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_p = Fattore di Sconto relativo a ciascuna data di pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

d_i = Frazione di Conto

Z_i = lo *spread* oltre il tasso variabile pagato sulla Cedola del Titolo

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward*, usato nella Cedola del Titolo, applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei tassi *Swap*)

$Euribor_i$ = Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

$E()$ rappresenta l'operazione di calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

$Floor_i$ = Pagamento atteso di un *floor* con *strike price* pari a $X_i\%$

Cap_i = Pagamento atteso di un *cap* con *strike price* pari a $Y_i\%$

Digital_i = Pagamento atteso di un *Digital Cap* con *strike price* pari a $Y_i\%$ e pagamento $(Z_i\%+Y_i\%-X_i\%)$

Di seguito si riporta un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Topside*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, le Cedole fisse, le Cedole variabili e le opzioni. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi Swap riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 10 BEI <i>Topside</i> con scadenza 16 novembre 2018, ISIN XS0092128098							
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cedola Variabile	Cap	Digital	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF _P)
11-nov-02	-4,44						1,00
16-nov-02		4,50				-0,05	1,00
16-mag-03						-1,89	0,98
16-nov-03		4,50				-1,99	0,97
16-mag-04			2,01	-0,01	-0,03	-2,13	0,95
16-nov-04			2,14	-0,01	-0,06	-2,29	0,93
16-mag-05			2,25	-0,02	-0,10	-2,37	0,91
16-nov-05			2,35	-0,04	-0,14	-2,51	0,89
16-mag-06			2,43	-0,05	-0,18	-2,54	0,87
16-nov-06			2,51	-0,06	-0,23	-2,66	0,85
16-mag-07			2,56	-0,07	-0,27	-2,68	0,83
16-nov-07			2,63	-0,09	-0,33	-2,79	0,81
16-mag-08			2,69	-0,10	-0,38	-2,82	0,79
16-nov-08			2,75	-0,13	-0,44	-2,91	0,77
16-mag-09			2,80	-0,15	-0,49	-2,91	0,75
16-nov-09			2,82	-0,16	-0,53	-2,99	0,73
16-mag-10			2,80	-0,16	-0,52	-2,92	0,71
16-nov-10			2,83	-0,18	-0,55	-3,00	0,69
16-mag-11			2,83	-0,18	-0,55	-2,95	0,67
16-nov-11			2,84	-0,19	-0,57	-3,01	0,65
16-mag-12			2,82	-0,19	-0,55	-2,95	0,63
16-nov-12			2,84	-0,20	-0,57	-3,01	0,62
16-mag-13			2,85	-0,21	-0,58	-2,96	0,60
16-nov-13			2,86	-0,21	-0,59	-3,02	0,58
16-mag-14			2,85	-0,21	-0,57	-2,96	0,57
16-nov-14			2,86	-0,22	-0,58	-3,03	0,55
16-mag-15			2,87	-0,22	-0,59	-2,98	0,54
16-nov-15			2,87	-0,22	-0,59	-3,04	0,52
16-mag-16			2,86	-0,22	-0,58	-2,99	0,51
16-nov-16			2,86	-0,22	-0,57	-3,02	0,50
16-mag-17			2,84	-0,22	-0,55	-2,95	0,48
16-nov-17			2,87	-0,23	-0,58	-3,03	0,47
16-mag-18			2,90	-0,25	-0,62	-3,02	0,46
16-nov-18			2,90	-0,25	-0,61	-3,06	0,44
Valore Attualizzato	-4,44	8,85	53,94	-2,81	-8,34	-60,63	

Spread	0,45%
Nominale	100,00%
Rateo	-4,44%
Cedola Fissa	8,85%
Cedola Variabile	53,94%
Cap	-2,81%
Digital	-8,34%
EURIBOR + Spread	-60,63%
Corso Secco di Acquisto	86,57%

12. Titoli *Range Accrual*

Nei Titoli *Range Accrual*, la Cedola è determinata moltiplicando un tasso di interesse variabile per un fattore *Ratio* con una cedola minima pari a $X_i\%$. Il fattore *Ratio* rappresenta una frazione, il cui numeratore è costituito dal numero di giorni del periodo di riferimento per il calcolo della Cedola durante i quali il tasso di riferimento si trova fra i valori R_{low} and R_{high} , e il cui denominatore è costituito dal numero di giorni ricompresi nel periodo di riferimento per il calcolo della Cedola.

Ad esempio, per il Titolo BIRS *Range Accrual* con scadenza 20 agosto 2008 (codice ISIN XS0089798556), la Cedola variabile è calcolata come segue: (EUR-LIBOR a 6 mesi + 0,125%) \times il *Ratio*, con un *Minimo* pari a 0,50%, dove per *Ratio* si intende il numero di giorni del periodo di riferimento per il calcolo della Cedola in cui l'EUR-LIBOR a 6 mesi è tra 3,75% e 6,50%, diviso per il numero complessivo di giorni ricompresi nel periodo di riferimento per il calcolo della Cedola.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è dato dalla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa attesi a tasso variabile fino alla scadenza del Titolo, *meno* (iii) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* più lo *Spread* relativo a tale Titolo, pagato su base semestrale dal Giorno di Pagamento fino alla data di scadenza del Titolo stesso.

Si rammenti che, ai fini del calcolo del Corso Secco di Acquisto, il Rateo dei Titoli *Range Accrual* viene considerato pari a zero.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^N E \left[\text{Max} \left((Fwd_i + Z) \times \text{Ratio}_{[R_{low}, R_{high}]}, X_i \right) \right] \cdot d_i \cdot DF_i / DF_P$$

$$- \sum_{i=1}^N (Euribor_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_P \cdot \text{basis}_i$$

Dove:

N = Data di rimborso delle Cedole

DF_i = Fattore di Sconto applicabile per ciascuna data di pagamento delle Cedole (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_P = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

d_i = Frazione di Conto per la Cedola

$\text{Ratio}_{[R_{low}, R_{high}]}$ = Il numero dei giorni in cui il LIBOR si trova tra R_{low} e R_{high} , diviso per il numero complessivo di giorni presenti nel periodo

Z = lo *spread* oltre il tasso variabile pagato sulla Cedola del Titolo

Fwd_i = Tasso EURIBOR *Forward*, usato nella Cedola del Titolo, applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

Euribor_i = Tasso EURIBOR *Forward* a 6 mesi applicabile al periodo di riferimento (calcolato sulla base della Curva dei Tassi *Swap*)

basis_i = giorni di conto convenzionali per il Titolo

E() rappresenta l'operazione di calcolo del Valore Atteso di una variabile aleatoria

Il valore dei flussi di cassa attesi a ciascuna data di pagamento sarà calcolato utilizzando la simulazione Monte Carlo, come descritto nel paragrafo 8 (si veda anche al paragrafo 17 per ulteriori dettagli sulla simulazione Monte Carlo).

Al fine di determinare il prezzo della Cedola, occorre simulare un gran numero di elaborazioni di tassi *forward*. Con Fwd_i (trial_k) si indica l'elaborazione di un tasso *forward* nella simulazione trial_k al tempo di osservazione j.

Il valore atteso di Cpn_i sarà calcolato come il valore di un singolo *payoff* in trial_k sulla media di tutte le simulazioni

$$Cpn_i = \frac{1}{U} \sum_{k=1}^U \left(\text{Max} \left((Fwd_i(\text{trial}_k) + Z) \times \text{Ratio}_{[R_{low}, R_{high}]}(\text{trial}_k), X_i \right) \right) \cdot d_i \cdot DF_i / DF_P$$

Il numero delle simulazioni U viene scelto sufficientemente ampio da assicurare che il calcolo del valore atteso sia accurato.

Di seguito si riporta un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Range Accrual*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base, a partire dal Rateo e il tasso variabile atteso. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 26 BIRS Range Accrual con scadenza 20 agosto 2008, ISIN XS0089798556			
Data di Pagamento della Cedola	Cedola Attesa	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF_i/DF_P)
11-nov-02			1,00
20-feb-03	0,25	-1,03	0,98
20-ago-03	0,48	-1,86	0,97
20-feb-04	0,89	-2,02	0,95
20-ago-04	1,09	-2,16	0,93
20-feb-05	1,18	-2,30	0,91
20-ago-05	1,27	-2,38	0,89
20-feb-06	1,29	-2,49	0,87
20-ago-06	1,30	-2,54	0,85
20-feb-07	1,32	-2,63	0,83
20-ago-07	1,32	-2,67	0,81
20-feb-08	1,31	-2,76	0,79
20-ago-08	1,29	-2,81	0,77
Valore Attualizzato	11,22	-24,02	

Spread	0,35%
Nominale	100,00%
Cedola Attesa	11,22%
EURIBOR + Spread	-24,02%
Corso Secco di Acquisto	87,20%

13. Titoli *Step Up Callable* e *Fixed Rate Flippable*

Nei Titoli *Step Up Callable*, il valore della Cedola a tasso fisso TF_i cresce progressivamente, ma l'Emittente ha l'opzione, esercitabile a certe scadenze predefinite, di rimborsare anticipatamente i Titoli.

Ad esempio, per il Titolo BEI *Step Up Callable* con scadenza 28 maggio 2014 (codice ISIN IT0006528688), i tassi fissi sono pari al 4,125% fino al 28 maggio 2006, al 4,25% fino al 28 maggio 2010, al 4,375% fino al 28 maggio 2012 e al 4,50% per i periodi successivi. L'opzione di rimborso anticipato è esercitabile il 28 maggio 2006, il 28 maggio 2010 ed il 28 maggio 2012.

Il Corso Secco di Acquisto del Titolo è dato dalla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa a tasso fisso fino alla scadenza del Titolo, *meno* (ii) il valore del Tasso EURIBOR *Forward più lo Spread* relativo a tale Titolo, pagato su base semestrale dal Giorno di Pagamento fino alla data di scadenza del Titolo stesso, *meno* (iii) il valore dell'opzione della parte dell'ipotetico contratto di *asset swap* che paga i tassi fissi di risolvere l'*asset swap*.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^N TF_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_p \cdot \text{basis}_i$$

– *Cancellati on Option*

Dove:

N = Data di Rimborso del Titolo

TF_i = Tassi Fissi

DF_i = Fattore di Sconto applicabile alla data di pagamento di ciascuna Cedola (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

DF_p = Fattore di Sconto relativo a al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi *Swap*)

d_i = Frazione di Conto per il Titolo

basis_i = Frazione di Conto per la "leg" variabile dell'*asset swap*

Cancellation Option = Valore dell'opzione di risoluzione dell'*asset swap*

Il diritto della parte dell'ipotetica operazione di *asset swap* che paga i tassi fissi di risolvere l'*asset swap* è semplicemente una *swaption* che attribuisce a tale parte il diritto di entrare in uno *swap* ai sensi del quale egli riceverà la serie di tassi fissi e pagherà un tasso variabile pari a EURIBOR + *Spread*. La *swaption* è di tipo multi-europeo o bermuda.

Il metodo che verrà utilizzato per calcolare il valore della *Cancellation Option* è quello dell'albero di Hull & White, mediante il quale il valore di tale opzione viene determinato procedendo a ritroso dai nodi terminali. Tale metodologia è illustrata nel paragrafo 15.

I Titoli *Fixed Rate Flippable*, pagano una Cedola iniziale fissa TF_i , ma l'Emittente ha il diritto, ad un determinata data predefinita, di convertire tutte le successive Cedole in Cedole a tasso variabile pari a EURIBOR +Y%.

Il Corso Secco di Acquisto di tali Titoli è dato dalla somma di (a) 100% *meno* (b) il Rateo, *più* la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale del Titolo: (i) i flussi di cassa a tasso fisso fino alla scadenza del Titolo, *meno* (ii) il valore del Tasso EURIBOR *Forward più lo spread* relativo a tale Titolo, pagato su base semestrale dal Giorno di Pagamento fino alla data di scadenza del Titolo stesso, *meno* (iii) il valore dell'opzione

della parte dell'ipotetica operazione di *asset swap* che paga i tassi fissi di convertire i flussi da fissi in variabili.

Sotto forma di formula, il calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - \text{Rateo} + \sum_{i=1}^N TF_i \cdot DF_i / DF_P \cdot d_i - \sum_{i=1}^N (\text{Euribor}_i + \text{Spread}) \cdot DF_i / DF_P \cdot \text{basis}_i - \text{Flip Option}$$

Dove con la *Flip Option* si rappresenta il diritto di entrare in uno *swap* ai sensi del quale la parte dell'ipotetica operazione di *asset swap* che paga i tassi fissi riceverà una serie di tassi fissi e pagherà un tasso variabile pari a EURIBOR + *spread*. Tale opzione è essenzialmente identica all'opzione nello *Step Up Callable* e il prezzo viene calcolato in modo analogo.

Di seguito si riporta un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo *Step Up Callable*. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, dalle Cedole fisse e dall'opzione. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei Tassi *Swap* riprodotta nell'**Allegato C**.

N. 73 BEI Step Up Callable con scadenza 28 maggio 2014, ISIN IT0006528688					
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Cancellation Option	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF_P)
11-nov-02	-1,89		-1,230		1,00
28-nov-02				-0,17	1,00
28-mag-03		4,125		-1,79	0,98
28-nov-03				-1,90	0,96
28-mag-04		4,125		-2,04	0,95
28-nov-04				-2,20	0,93
28-mag-05		4,125		-2,27	0,91
28-nov-05				-2,41	0,89
28-mag-06		4,125		-2,45	0,87
28-nov-06				-2,56	0,85
28-mag-07		4,250		-2,58	0,83
28-nov-07				-2,69	0,81
28-mag-08		4,250		-2,72	0,79
28-nov-08				-2,81	0,77
28-mag-09		4,250		-2,82	0,75
28-nov-09				-2,88	0,73
28-mag-10		4,250		-2,82	0,71
28-nov-10				-2,89	0,69
28-mag-11		4,375		-2,85	0,67
28-nov-11				-2,90	0,65
28-mag-12		4,375		-2,85	0,63
28-nov-12				-2,90	0,62
28-mag-13		4,500		-2,87	0,60
28-nov-13				-2,92	0,58
28-Mag-14		4,500		-2,86	0,57
Valore Attualizzato	-1,89	39,26	-1,23	-45,44	

Spread	0,25%
Nominale	100,00%
Rateo	-1,89%
Cedola Fissa	39,26%
Cancellation Option	-1,23%
EURIBOR + Spread	-45,44%
Corso Secco di Acquisto	90,70%

14. Titoli CMS Triggers e BTP Triggers

Rientrano in questa categoria di Titoli molte diverse tipologie. Di regola, i Titoli pagano una serie di Cedole a tasso fisso durante il periodo iniziale, durante il quale vengono effettuati uno o più rilevamenti del tasso *Swap* Euro o del tasso sul BTP a dieci anni. In base ai valori rilevati, le successive Cedole sono pari a un differente tasso fisso ovvero a zero. Comunemente, se gli interessi pagati raggiungono lo zero, viene pagato un premio addizionale alla scadenza del titolo.

Ad esempio, nel Titolo BEI BTP *Trigger* con scadenza 5 febbraio 2019, (codice ISIN IT0006527052), le Cedole sono pari al 4,25% fino al 2003, al 4% fino al 2008, e successivamente sono pari al 4,50%, se tutti i rilevamenti annuali del tasso sul BTP decennale (calcolato come una media aritmetica di 4 rilevazioni trimestrali di tale anno), effettuati durante i primi nove anni (incluso il nono), sono sempre inferiori al 4,70%. Nel caso in cui in almeno un rilevamento il tasso sia stato superiore al 4,70%, successivamente al 2008 le Cedole divengono pari a 0%, mentre il valore di rimborso sale dal 100% al 130%. In questo particolare Titolo, essendo stati rilevati tassi sul BTP decennale superiori al 4,70%, le cedole a partire dal 2008 saranno pari a 0% e il valore di rimborso crescerà al 130%.

Nel caso del Titolo IADB CMS *Trigger* con scadenza 24 dicembre 2018 (codice ISIN IT0006526302), le Cedole sono pari al 4,5% fino al 2005, quindi se il tasso *Swap* sulla Lira a 10 anni rilevato in data 24 dicembre 2005 è inferiore al 4% diventano pari al 7,5%, altrimenti tali Cedole sono pari allo 0% mentre il valore di rimborso passa dal 100% al 150% del nominale.

Nel caso del Titolo BIRS CMS *Trigger* con scadenza 5 febbraio 2019 (codice ISIN IT0006527060), le Cedole sono pari al 4,00% fino al 2006, successivamente se il tasso *Swap* sulla Lira a 10 anni rilevato 5 giorni lavorativi prima del 5 febbraio 2005 è inferiore al 4,2% le Cedole sono pari al 5% (e il valore di rimborso è pari a 100%), altrimenti sono pari a 0% e il valore di rimborso è pari al 135%.

Il Corso Secco di Acquisto per tali Titoli è pari alla somma di (a) 100%, meno (b) il Rateo, più la somma dei seguenti valori, attualizzati al Giorno di Pagamento ed espressi come percentuale del Nominale: (i) i flussi a tasso fisso su tale Titolo attesi nel caso in cui l'indice cui il Titolo è connesso sia maggiore del *Trigger*, più (ii) il valore del *Trigger*, meno (iii) il valore del Tasso EURIBOR *Forward* più lo Spread per tale Titolo, pagabile sul Nominale semestralmente, dal Giorno di Pagamento e sino alla scadenza del Titolo medesimo.

Sotto forma di formula, tale calcolo può essere rappresentato come segue:

$$P = 100\% - Rateo + \sum_{i=1}^M TF_i \cdot DF_i / DF_p \cdot d_i + Trigger - \sum_{i=1}^N (Euribor_i + Spread) \cdot DF_i / DF_p \cdot basis_i$$

Dove:

N = Data di Rimborso del Titolo

TF_i = Tasso Fisso pagato al tempo "i"

DF_i = Fattore di Sconto relativo alla data di pagamento di ciascuna Cedola (calcolato sulla base della Curva dei Tassi Swap)

DF_p = Fattore di Sconto relativo al Giorno di Pagamento (calcolato in base alla Curva dei Tassi Swap)

d_i = Frazione di Conto

Trigger = il valore, ponderato per la probabilità, dei flussi di cassa maturati al verificarsi dell'evento trigger (ossia dello swap ai sensi del quale sono ricevute le Cedole fisse contro il pagamento di un premio aggiuntivo di rimborso precedentemente atteso). Il valore del Trigger potrebbe essere positivo o negativo.

I valori del premio di rimborso aggiuntivo e delle opzioni relative a quest'ultimo saranno determinati utilizzando la simulazione Monte Carlo, così come descritto nel paragrafo 8 (si veda anche al paragrafo 17 per ulteriori dettagli sulla simulazione Monte Carlo).

Si riporta qui di seguito un esempio di calcolo del Corso Secco di Acquisto per un Titolo CMS Trigger. Il prezzo è suddiviso nelle sue componenti di base a partire dal Rateo, le Cedole Fisse e l'opzione. La determinazione è stata effettuata sulla base della Curva dei tassi Swap riprodotta nell'Allegato C.

N. 80 BIRS CMS Trigger con scadenza 5 febbraio 2019, ISIN IT0006527060					
Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Trigger	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF _i /DF _p)
11-nov-02	-3,06		3,10		1,00
05-feb-03		4,00		-0,89	0,99
05-ago-03				-1,88	0,97
05-feb-04		4,00		-2,03	0,95
05-ago-04				-2,17	0,93
05-feb-05		4,00		-2,32	0,91
05-ago-05				-2,39	0,89
05-feb-06				-2,51	0,87
05-ago-06				-2,56	0,85
05-feb-07				-2,66	0,83
05-ago-07				-2,69	0,81
05-feb-08				-2,79	0,79
05-ago-08				-2,83	0,77
05-feb-09				-2,90	0,75
05-ago-09				-2,92	0,73
05-feb-10				-2,93	0,71
05-ago-10				-2,92	0,69
05-feb-11				-2,96	0,68
05-ago-11				-2,94	0,66
05-feb-12				-2,96	0,64
05-ago-12				-2,94	0,62
05-feb-13				-2,98	0,61

Data di Pagamento della Cedola	Rateo	Cedola Fissa	Trigger	EURIBOR + Spread	Fattore di Sconto (DF/DF _p)
05-ago-13				-2,95	0,59
05-feb-14				-2,98	0,57
05-ago-14				-2,95	0,56
05-feb-15				-3,00	0,54
05-ago-15				-2,97	0,53
05-feb-16				-3,00	0,51
05-ago-16				-2,98	0,50
05-feb-17				-2,98	0,49
05-ago-17				-2,93	0,47
05-feb-18				-3,03	0,46
05-ago-18				-3,00	0,45
05-feb-19		35,00		-3,02	0,44
Valore Attualizzato	-3,06	26,68	3,10	-60,24	

Spread	0,40%
Nominale	100,00%
Rateo	-3,06%
Cedola Fissa	26,68%
Trigger	3,10%
EURIBOR + Spread	-60,24%
Corso Secco di Acquisto	66,48%

15. Il metodo di Hull & White

La metodologia dell'albero trinomiale utilizzata per valutare l'opzionalità contenuta in alcuni Titoli (ad esempio, i Titoli *Callable Fixed Reverse* e *Sticky Fixed Reverse*) è basata sul modello di Hull & White per la valutazione dei tassi di interesse a breve termine. Una volta che il modello è stato applicato per generare una struttura "a termine" per il tasso di interesse a breve termine, detta struttura "a termine" viene utilizzata per valutare l'opzionalità contenuta nei Titoli.

Il Modello di Hull & White descrive il tasso a breve r_t come un processo con regressione alla media (*mean reverting*) secondo l'equazione:

$$dr_t = [\theta_t - \beta r_t] dt + \sigma dW_t \quad (1)$$

Dove :

$[\theta_t - \beta r_t]$ è un *drift* deterministico

β è il parametro di *mean reversion*

σ è un termine di volatilità

dW_t è l'incremento di un processo browniano. Ogni incremento è una variabile aleatoria con distribuzione normale con valore medio zero e varianza unitaria.

La precedente equazione descrive il comportamento stocastico del tasso a breve "r" coerente con la struttura dei tassi osservabile. In altri termini, il modello assicura che, suddividendo un periodo T in "n" sottoperiodi sufficientemente piccoli, è possibile definire "n" realizzazioni del tasso a breve "r" per ciascun sottoperiodo, tali che il valore atteso di una unità attualizzata per ogni sottoperiodo al rispettivo tasso "r" sia uguale al Fattore di Sconto di mercato per la scadenza T.

L'albero discretizza la diffusione stocastica in un numero definito di intervalli di tempo t . Per ciascun Δt , il tasso può assumere soltanto 3 valori possibili, come illustrato dalla seguente figura:

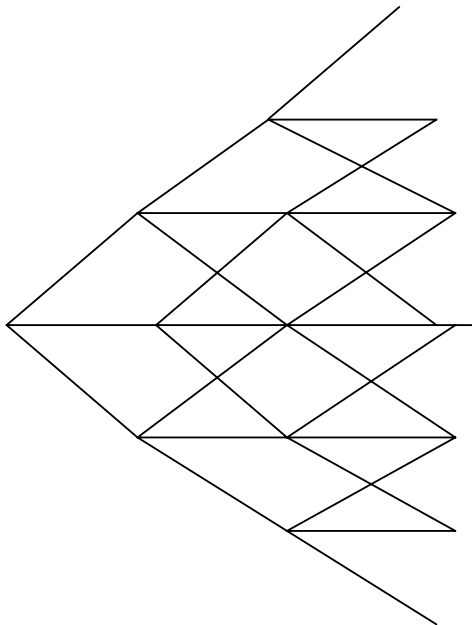


Figura1 – La struttura dell'albero dopo 4 intervalli temporali

Avendo scelto i 3 nodi ai quali un valore iniziale di tasso si potrà connettere, si risolve per le tre probabilità P_{up} , P_{middle} , P_{down} , che il tasso ha di raggiungere il valore più alto, più basso o di rimanere invariato, in modo da soddisfare il primo e il secondo momento dell'equazione di diffusione (1).

Una volta costruito l'albero, si può procedere a valutare il *payoff* dell'opzione H al tempo t_n , utilizzando la formula di non-arbitraggio:

$$V_{T_{n-1}} = E \left[\exp \left(- \int_{T_{n-1}}^{T_n} r_s ds \right) H_{T_n} \right]$$

Ciò equivale a valutare il valore atteso del *payoff* scontato.

Si perviene al risultato procedendo a ritroso sull'albero secondo un metodo di *backward induction* (induzione a ritroso):

Passo 1:

Si parte dai nodi terminali dell'albero T_n , dove il *payoff* H è noto per ogni valore possibile del tasso,

Passo 2:

Tornando indietro di un periodo, per ciascun valore possibile del tasso all'istante T_{n-1} , $r(t_{n-1})$, il valore dell'opzione è calcolato come:

$$V_{n-1} = E[\exp(-r(t_{n-1}) \cdot \Delta t) H_T] \\ = [p_{up} H_{up} + p_{middle} H_{middle} + p_{down} H_{down}] * \exp(-r(t_{n-1}) \cdot \Delta t) \quad (2)$$

Ripetendo il Passo2, fino all'istante attuale $T=T_0$, si determina il Valore Attuale dello strumento in questione.

16. Formula di Black

Indicando con $[T_0, T_1]$ un periodo futuro con inizio a T_0 e termine a T_1 , il prezzo al tempo T_0 di un *Cap* con *strike price* K relativo al periodo T_0, T_1 è dato da:

$$H_{T_0} = DF_{0,1} \cdot \text{Max}(L_{T_0} - K, 0)$$

dove L_{T_0} è il tasso d'interesse fissato al tempo T_0 con scadenza T_1 , e $DF_{0,1}$ è il valore al tempo T_0 del fattore di sconto relativo al periodo.

Il valore di tale *payoff* attualizzato al tempo "t" è dato dalla formula di Black:

$$PV_t = DF_{t,T_0} \cdot E[\text{Max}(L_{T_0} - K, 0)] \\ = DF_{t,T_0} \cdot [Fwd_{t,T_0} \cdot N(d_1) - K N(d_1 - \sigma \sqrt{T_0 - t})]$$

Dove:

$$d_1 = \frac{1}{\sigma \sqrt{T_0 - t}} \left(\log \left(\frac{Fwd_{T_0, T_1}}{K} \right) + \frac{1}{2} \sigma^2 (T_0 - t) \right)$$

Fwd_{T_0, T_1} è il Tasso di Interesse *Forward* implicito nella Curva dei Tassi *Swap* per il periodo $[T_0, T_1]$ al tempo t, e

$N(a)$ è la funzione di distribuzione di probabilità totale per una variabile aleatoria "a" con distribuzione normale, valore medio pari a 0 e deviazione *standard* pari a 1.

Analogamente, il prezzo del *floor* per un periodo è pari a:

$$PV_t = DF_{t,T_0} \cdot E(\text{Max}(K - L_{T_0}, 0)) \\ = DF_{t,T_0} \cdot (KN(\sigma \sqrt{T_0 - t} - d_1) - Fwd_{t,T_0} \cdot N(-d_1))$$

Dove L_{T_0} e d_1 hanno il medesimo significato sopra indicato e K rappresenta lo *strike price* sul *floor*.

Per un *digital Cap* con *payoff* M e *strike price* K , il *payoff* atteso è pari a:

$$DF_{t,T_0} \cdot N(d_1 - \sigma \sqrt{T_0 - t}) \cdot M$$

17. Simulazione Monte Carlo

La metodologia Monte Carlo presuppone che la dinamica del Tasso *Forward* misurato a rischio neutro sia pari a:

$$dFwd_i(t) = Fwd_i(t) \cdot \sigma_i \cdot dW_i,$$

dove $Fwd_i(t)$ è il tasso fisso simulato Libor Tempo-i al tempo t , σ_i è la volatilità data dalla volatilità *caplet* del *caplet* che matura al Tempo i e dW_i è una funzione Browniana standard. La simulazione Monte Carlo si basa sulla simulazione del processo evolutivo del tasso di interesse *forward*. In termini matematici, la soluzione della suddetta equazione al tempo $t+\Delta t$ dati i Tassi *Forward* al Tempo t è data da

$$Fwd_i(t + \Delta t) = Fwd_i(t) \cdot \exp\left(-\frac{1}{2}\sigma_i^2 dt + \sigma_i \sqrt{\Delta t} R\right)$$

dove R rappresenta la variabile stocastica di distribuzione $N(0,1)$ usata per tutti i Tassi *Forward* nel medesimo momento del processo. Il Tasso *Forward* iniziale al tempo $t=0$ è calcolato usando il Tasso *Forward* implicito nella Curva *Swap*.

Al fine di prezzare la cedola di un titolo strutturato, bisogna simulare un grande numero di processi di evoluzione dei Tassi *Forward* e fare la media dei valori ottenuti. Ipotizzando di identificare come $Fwd_i(\text{trial}_k)$ il processo dei Tassi *Forward* nella simulazione trial_k al tempo di osservazione Tempo t_i , possiamo calcolare il valore della cedola i come il pagamento (*pay-off*) atteso misurato a rischio neutro:

$$Cpn_i(t) = DF_{t,ii} E[\text{Payoff}_i(fwd_i)(t_i)] \approx DF_{t,ii} \frac{1}{U} \sum_{k=1}^U \text{Payoff}_i(fwd_i(\text{trial}_k)),$$

dove il simbolo “ \approx ” nella seconda parte indica che il valore stimato nella simulazione Monte Carlo richiede un numero sufficientemente grande di tentativi U per assicurare l'accuratezza del metodo.

La natura della simulazione Monte Carlo permetterà di prezzare, ad esempio, strutture (come lo *Sticky Fixed Reverse*) dove il valore della cedola Cpn_i si basa su quello della precedente cedola Cpn_{i-1} . Pertanto, il metodo consente di prezzare la somma delle cedole induttivamente lungo il processo.

SCHEDA DI ADESIONE

ALLA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA

AI SENSI DEL CAPO II, TITOLO II, PARTE IV DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, PROMOSSA DA

LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL (EUROPE)E AVENTE AD OGGETTO **OBBLIGAZIONI STRUTTURATE** APPARTENENTI A 84 DIVERSE SERIE EMESSE DA:

BANCA DEL CONSIGLIO D'EUROPA PER LO SVILUPPO (COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK, "COE")

BANCA EUROPEA PER LA RICOSTRUZIONE E LO SVILUPPO (EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT, "BERS")

BANCA EUROPEA PER GLI INVESTIMENTI (EUROPEAN INVESTMENT BANK, "BEI")

BANCA INTER-AMERICANA PER LO SVILUPPO (INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK, "IADB")

BANCA INTERNAZIONALE PER LA RICOSTRUZIONE E LO SVILUPPO (INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT, "BIRS")
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION ("IFC")

L'ELENCO DELLE EMISSIONI È RIPORTATO NEL DOCUMENTO D'OFFERTA DATATO SETTEMBRE 2002, PUBBLICATO DA LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL (EUROPE) IN RELAZIONE ALL'OFFERTA (IL "DOCUMENTO D'OFFERTA"), DI CUI LA PRESENTE SCHEDA DI ADESIONE È PARTE INTEGRANTE E SOSTANZIALE E I CUI TERMINI SONO QUI INCORPORATI PER RIFERIMENTO, NONCHÉ NELLA SEZIONE "DESCRIZIONE DEI TITOLI CONFERITI" DELLA PRESENTE SCHEDA DI ADESIONE.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento d'Offerta.

I portatori dei Titoli che desiderino aderire all'OPA devono conformarsi ai termini e alle condizioni indicate nella presente Scheda di Adesione e nel Documento d'Offerta.

Il periodo d'offerta inizierà alle **11:30 del giorno 14 ottobre 2002** e si concluderà all **16:00 del giorno 4 novembre 2002**, salvo proroga. Il **1° novembre 2002** non sarà considerato quale Giorno Validato ai fini dell'adesione all'OPA.

Il Corrispettivo sarà rideterminato dallo stesso Offerente **alle ore 11:15** di ciascun Giorno Validato del Periodo d'Offerta, secondo la formula e con la metodologia di calcolo specificate al punto "E" e all'**Allegato D** del Documento d'Offerta. Il prezzo stabilito alle **ore 11:15** di un qualsiasi Giorno Validato sarà praticato alle adesioni validamente effettuate **tra le ore 11:30 e le ore 16:00**. **Non saranno accettate adesioni ricevute prima delle ore 11:30 o dopo le ore 16:00 di un Giorno Validato del Periodo d'Offerta. In un medesimo Giorno Validato del Periodo d'Offerta, non saranno accettate adesioni da un medesimo Aderente il cui ammontare nominale complessivo ecceda i 2,5 milioni di Euro, anche qualora tali adesioni siano effettuate attraverso diverse Schede di Adesione. Nello stesso Giorno Validato, un singolo Aderente non può conferire in adesione all'OPA Titoli della stessa Emissione presso lo stesso Intermediario Incaricato attraverso diverse Schede di Adesione.**

L'adesione deve avvenire presso un Intermediario Incaricato con le modalità indicate al punto "c.4" del Documento d'Offerta. Qualora i Titoli si trovino già depositati presso la sede o una filiale di un Intermediario Incaricato, l'adesione dovrà avvenire presso detta sede o filiale.

L'OPA è rivolta a parità di condizioni a tutti i portatori dei Titoli, ma non è stata e non verrà diffusa, né direttamente né indirettamente, in alcun Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità. In particolare, l'OPA non è rivolta negli Stati Uniti d'America o effettuata via posta o tramite altro mezzo di commercio internazionale (quali ad esempio fax, telex e telefono) o attraverso un mercato regolamentato nazionale statunitense o a "US Person". L'OPA non potrà essere accettata, anche tramite i suddetti mezzi, da persone negli o dagli Stati Uniti d'America o da "US Persons". Si raccomanda ai portatori dei titoli che si trovano negli Stati Uniti o che sono "US Persons" di leggere attentamente i paragrafi "c.4" e "c.6" del Documento d'Offerta.

COPIE DEL DOCUMENTO D'OFFERTA E DELLA PRESENTE SCHEDA DI ADESIONE SONO A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO: (i) SUL SITO INTERNET "WWW.OPA.LEHMAN.COM", (ii) PRESSO LA SEDE ITALIANA DI LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL SIM S.P.A., IN PIAZZA DEL CARMINE 4, 20121 MILANO, (iii) PRESSO LA SEDE DELLA BORSA ITALIANA S.P.A., IN PIAZZA AFFARI 6, 20121 MILANO E (iv) PRESSO LE SEDI LEGALI DEGLI INTERMEDIARI INCARICATI.

.....
(Intermediario Incaricato)

Il/la sottoscritto/a, con la presente:

- 1 dichiara di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini e le condizioni della presente OPA, come indicati nel Documento d'Offerta e nella presente Scheda di Adesione, ricevuti da
- 2 ai termini e alle condizioni dell'OPA: (i) conferisce in adesione all'OPA i Titoli specificati al successivo paragrafo "Descrizione dei Titoli Conferiti", comprensivi delle relative cedole non ancora scadute al Giorno di Pagamento e (ii) subordinatamente al, e con effetto dal, pagamento del Corrispettivo, vende detti Titoli e cedole a LBIE, trasferendone a quest'ultima la piena proprietà, libera da ogni vincolo e gravame;
- 3 conferma che i Titoli:
 - risultano già depositati presso di Voi nel deposito titoli n.....intestato a
 - vengono depositati presso di Voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda, come segue:
 - essendo il sottoscritto un aderente diretto al sistema di deposito accentrato attraverso i quali sono detenuti i Titoli: mediante invio di un'istruzione a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate da quest'ultimo, affinché i Titoli siano trasferiti "free of payment" (senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. da Voi acceso presso detto sistema di deposito accentrato;
 - non essendo il sottoscritto aderente diretto al sistema di deposito accentrato attraverso i quali sono detenuti i Titoli: mediante invio di un'istruzione all'intermediario presso il quale sono depositati i Titoli, affinché invii adeguate istruzioni a tale sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dallo stesso, affinché i Titoli siano trasferiti "free of payment" (senza contestuale pagamento di corrispettivo) nel conto terzi n. da Voi acceso presso tale sistema di deposito accentrato;
- 4 Vi conferisce istruzioni irrevocabili, anche nell'interesse di LBIE affinché:
 - (A) sino al Giorno di Pagamento, i Titoli conferiti:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolati in adesione all'OPA e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o l'alienazione e
 - (ii) siano da Voi sub-depositati in un conto terzi presso ICCREA Banca S.p.A.; e
 - (B) al Giorno di Pagamento, una volta ricevuta conferma da parte del Coordinatore della Raccolta dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo secondo quanto specificato nel Documento d'Offerta, i Titoli siano trasferiti a LBIE ovvero, qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e termini indicati nel Documento d'Offerta ovvero qualora i Titoli non siano stati acquistati da LBIE nei casi previsti nel Documento d'Offerta, i Titoli siano svincolati e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a;
- 5 Vi conferisce mandato irrevocabile, anche nell'interesse di LBIE, a eseguire o far eseguire tutte le formalità relative al sub-deposito dei Titoli presso ICCREA Banca S.p.A. e ad eseguire e sottoscrivere tutti gli atti ed i documenti necessari al loro trasferimento a LBIE al Giorno di Pagamento, subordinatamente al pagamento del Corrispettivo;
- 6 Vi autorizza a regolare/far regolare il Corrispettivo rinveniente dalla vendita dei Titoli sopraindicati:
 - sul c/c n.....intestato apresso
 - mediante assegno circolare non trasferibile intestato a..... che sarà disponibile per l'incasso a partire dal Giorno di Pagamento presso la sede principale o secondaria dell'Intermediario Incaricato presso cui i Titoli sono stati conferiti;
- 7 prende atto che il pagamento del Corrispettivo potrà essere soggetto alle modifiche eventualmente apportate ai termini dell'OPA nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento CONSOB, che siano state pubblicate secondo la normativa vigente;
- 8 riconosce e accetta che il giudizio sulla validità, completezza e correttezza delle Schede d'Adesione è rimesso a Voi e che i Titoli non saranno considerati validamente conferiti finché, a Vostro giudizio, le eventuali irregolarità non siano state sanate, posto che ogni irregolarità dovrà essere sanata entro l'Ultima Ora Utile;
- 9 dichiara sotto la propria responsabilità (i) di avere la capacità e i necessari poteri per conferire i Titoli e le relative cedole in adesione all'OPA, e per trasferire a LBIE la piena proprietà e ogni altro diritto su e in relazione a detti Titoli e cedole e (ii) che, subordinatamente al pagamento del Corrispettivo, LBIE acquisterà la piena proprietà su tali Titoli, libera da ogni vincolo e gravame di ogni genere e natura e si impegna, su richiesta, a consegnare o stipulare qualsiasi altro atto o documento che LBIE, gli Intermediari Incaricati o il Coordinatore della Raccolta ritengano necessari o utili per perfezionare la vendita o il trasferimento dei Titoli e delle cedole ovvero per accertare la capacità e i poteri dichiarati al presente punto;
- 10 dichiara di avere ottenuto la consulenza indipendente da lui/lei ritenuta opportuna in merito agli aspetti legali, fiscali o di altra natura relativi all'OPA e alla propria decisione di aderire all'OPA;
- 11 dichiara sotto la propria responsabilità di non aver ricevuto o inviato copie o originali del Documento d'Offerta, della Scheda di Adesione in alcun paese in cui la distribuzione di tale materiale o la diffusione dell'OPA siano limitate dalla legge;
- 12 dichiara sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento d'Offerta o della Scheda di Adesione negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America né ha in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'OPA, direttamente o indirettamente, la posta degli Stati Uniti d'America o altro mezzo di commercio internazionale (quali ad esempio fax, telex e telefono) ovvero i mezzi di comunicazione di un mercato regolamentato nazionale statunitense; (ii) di non essere una "US Person" e (iii) di non agire in qualità di mandatario o intestatario fiduciario di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'OPA dagli o entro gli Stati Uniti d'America o che sia una "US Person";
- 13 dichiara sotto la propria responsabilità che il valore nominale complessivo dei Titoli di qualunque Emissione da lui/lei conferiti in adesione all'OPA in data odierna, ancorché attraverso diversi Intermediari Incaricati, non eccede i 2,5 milioni di Euro o equivalente;

- 14 dichiara sotto la propria responsabilità di non avere conferito in data odierna, attraverso di Voi e tramite altra Scheda di Adesione, Titoli appartenenti a una o più delle Emissioni conferite tramite la presente Scheda di Adesione;
- 15 concorda che le istruzioni e poteri conferiti o il cui conferimento è stato convenuto attraverso la presente Scheda di Adesione e qualsiasi obbligo assunto dal/dalla sottoscritto/a con la presente, vincoleranno eventuali successori, eredi, aventi causa, esecutori e legali rappresentanti del/della sottoscritto/a;
- 16 letta l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, come modificata, allegata alla presente, esprime il proprio consenso al trattamento dei propri dati personali anche da parte Vostra, del Coordinatore della Raccolta, dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da queste individuate che svolgono attività funzionali o di supporto in relazione all'esecuzione dell'operazione;
- 17 prende atto che il Documento d'Offerta e la Scheda di Adesione, nonché ogni contratto concluso tra il/la sottoscritto/a e LBIE attraverso l'adesione all'OPA, saranno retti dalla legge italiana;
- 18 prende atto che ICCREA Banca S.p.A. è una banca con sede in Italia appartenente al Gruppo ICCREA e che, pertanto:
- appartiene al gruppo dell'Intermediario Incaricato; ovvero
- non appartiene al gruppo dell'Intermediario Incaricato.
(casella da barrare a cura dell'Intermediario Incaricato)

....., li alle

(luogo) (data) (ora)

.....
(Firma dell'Aderente)

Il/la sottoscritto/a approva specificamente, anche ai sensi e per gli effetti degli articoli 1341 e 1342 del Codice Civile, i seguenti termini e le seguenti condizioni del Documento d'Offerta:

- Punto A, punti 1 e 2** (condizioni all'OPA);
- Punto c.4** (irrevocabilità delle adesioni);
- Punto c.4** (vincolatività e definitività del giudizio di LBIE, degli Intermediari Incaricati o del Coordinatore della Raccolta sulla validità e completezza delle adesioni, sul momento in cui tali adesioni devono ritenersi perfezionate e su ogni altra questione relativa alle adesioni).

.....
(Firma dell'Aderente)

.....
(Firma e Timbro dell'eventuale
Intermediario Depositario)

.....
(Firma e Timbro dell'Intermediario
Incaricato)

L'ADERENTE

.....
COGNOME E NOME/ Denominazione Sociale

.....
LUOGO E DATA DI NASCITA

.....
RESIDENZA/ Sede Legale C.A.P. LOCALITA' PROV.

.....
DOCUMENTO IDENTIFICATIVO/ N. di iscrizione nel Registro delle Imprese ENTE E LUOGO DI EMISSIONE/ Della città di

.....
PROV. DATA DI EMISSIONE DEL DOCUMENTO/ Data di iscrizione nel Registro delle Imprese

.....
CODICE FISCALE/PARTITA I.V.A. CITTADINANZA

.....
CODICE CLIENTE
Inoltre, per le persone giuridiche:

.....
COGNOME E NOME DEL LEGALE RAPPRESENTANTE LUOGO E DATA DI NASCITA

.....
RESIDENTE IN C.A.P. LOCALITA' PROV.

.....
CODICE FISCALE/PARTITA IVA CITTADINANZA

.....
DOCUMENTO IDENTIFICATIVO N: ENTE E LUOGO DI EMISSIONE DATA DI EMISSIONE

DESCRIZIONE DEI TITOLI CONFERITI

X	Emittente	Codice ISIN	Denominazione e Scadenza	Valuta	Taglio minimo	Valore Nominale dei Titoli conferiti
1	BEI	XS0081387531	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 14 Dic 2007	ITL	5.000.000,00	.....
2	BEI	XS0082486050	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 22 Dic 2009	ITL	5.000.000,00	.....
3	BEI	XS0082979088	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Gen 2010	ITL	5.000.000,00	.....
4	BEI	XS0084186161	BEI Flippable Fixed Reverse con scadenza 26 Feb 2010	ITL	5.000.000,00	.....
5	BEI	XS0083830496	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 18 Feb 2013	ITL	5.000.000,00	.....
6	BEI	XS0088185508	BEI Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Lug 2013	ITL	5.000.000,00	.....
7	BEI	XS0088841290	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 30 Lug 2013	ITL	5.000.000,00	.....
8	BEI	XS0091019421	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2016	ITL	5.000.000,00	.....
9	BEI	XS0089259500	BEI Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Ago 2018	ITL	5.000.000,00	.....
10	BEI	XS0092128098	BEI Topside con scadenza 16 Nov 2018	ITL	1.000.000,00	.....
11	BERS	XS0073921925	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 27 Mar 2007	EUR	1.000,00	.....
12	BERS	XS0083588003	BERS Sticky Fixed Reverse con scadenza 5 Feb 2010	ITL	5.000.000,00	.....
13	BERS	XS0083907112	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 11 Feb 2010	ITL	1.000.000,00	.....
14	BERS	XS0083620251	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 30 Gen 2013	ITL	1.000.000,00	.....
15	BERS	XS0094713756	BERS Lifestyle con scadenza 26 Feb 2014	EUR	1.000,00	.....

16	BERS	XS0091362235	BERS Lifestyle con scadenza 5 Nov 2018	ITL	1.000.000,00
17	BERS	XS0092294262	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Dic 2018	ITL	5.000.000,00
18	BERS	XS0094498333	BERS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Feb 2019	EUR	1.000,00
19	BERS	XS0094785580	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 11 Mar 2019	EUR	1.000,00
20	BERS	XS0094954525	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 12 Mar 2024	EUR	1.000,00
21	BIRS	XS0080973489	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 31 Ott 2007	ITL	5.000.000,00
22	BIRS	XS0081980129	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 18 Dic 2007	ITL	5.000.000,00
23	BIRS	XS0087038922	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 4 Giu 2008	ITL	5.000.000,00
24	BIRS	XS0087656939	BIRS Range Accrual con scadenza 19 Giu 2008	ITL	5.000.000,00
25	BIRS	XS0082435065	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 8 Lug 2008	ITL	5.000.000,00
26	BIRS	XS0089798556	BIRS Range Accrual con scadenza 20 Ago 2008	ITL	5.000.000,00
27	BIRS	XS0082785808	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 12 Gen 2010	ITL	5.000.000,00
28	BIRS	XS0083562032	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 12 Feb 2010	ITL	5.000.000,00
29	BIRS	XS0087943089	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Giu 2010	ITL	5.000.000,00
30	BIRS	XS0085916368	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 29 Apr 2013	ITL	5.000.000,00
31	BIRS	XS0088142012	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Lug 2013	ITL	5.000.000,00
32	BIRS	XS0088633770	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Lug 2013	ITL	5.000.000,00
33	BIRS	XS0088998355	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 31 Lug 2013	ITL	1.000.000,00
34	BIRS	XS0089319924	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ago 2013	ITL	5.000.000,00
35	BIRS	XS0091915347	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	ITL	5.000.000,00
36	BIRS	XS0094177457	BIRS Fixed Reverse con Minimo con scadenza 24 Feb 2014	EUR	1.000,00
37	BIRS	XS0089638430	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 28 Ago 2014	ITL	1.000.000,00
38	BIRS	XS0090042200	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Set 2015	ITL	5.000.000,00
39	BIRS	XS0090592964	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 18 Set 2015	ITL	5.000.000,00
40	BIRS	XS0090781005	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2016	ITL	5.000.000,00
41	BIRS	XS0091004829	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Set 2018	ITL	5.000.000,00
42	BIRS	XS0091125020	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 19 Ott 2018	ITL	5.000.000,00
43	BIRS	XS0091539188	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 5 Nov 2018	ITL	5.000.000,00
44	BIRS	XS0091985472	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2018	ITL	5.000.000,00
45	BIRS	XS0092541530	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 3 Dic 2018	ITL	5.000.000,00
46	BIRS	XS0092205938	BIRS Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 3 Dic 2018	ITL	1.000.000,00
47	BIRS	XS0093709276	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 29 Gen 2019	EUR	1.000,00
48	BIRS	XS0094837134	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 8 Mar 2019	EUR	1.000,00
49	BIRS	XS0091301282	BIRS Callable Fixed Reverse con scadenza 14 Ott 2020	ITL	5.000.000,00
50	BIRS	XS0095086863	BIRS Delayed Payment Floater con scadenza 18 Mar 2024	EUR	1.000,00
51	COE	XS0089779689	COE Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	ITL	1.000.000,00
52	COE	XS0090566539	COE Flippable Fixed Reverse con scadenza 24 Set 2018	ITL	1.000.000,00
53	COE	XS0091355619	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 26 Ott 2018	ITL	1.000.000,00
54	COE	XS0093845450	COE Fixed Reverse con Minimo con scadenza 1 Feb 2019	EUR	1.000,00
55	COE	XS0094651899	COE Zero coupon Trasformabile con scadenza 22 Feb 2019	EUR	1.000,00
56	IADB	XS0082716589	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 19 Dic 2007	ITL	5.000.000,00
57	IADB	XS0083173566	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Gen 2010	ITL	5.000.000,00
58	IADB	XS0092153443	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 25 Nov 2013	ITL	5.000.000,00
59	IADB	XS0094666574	IADB Fixed Reverse con Minimo con scadenza 3 Mar 2014	EUR	1.000,00
60	IADB	XS0089709801	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 26 Ago 2015	ITL	1.000.000,00
61	IADB	XS0089981327	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 2 Set 2016	ITL	1.000.000,00
62	IADB	XS0090939660	IADB Callable Fixed Reverse con scadenza 9 Ott 2018	ITL	1.000.000,00
63	IADB	XS0091610153	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 9 Nov 2018	ITL	5.000.000,00
64	IFC	XS0082483388	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 17 Dic 2007	ITL	5.000.000,00
65	IFC	XS0094419131	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Mar 2010	EUR	1.000,00
66	IFC	XS0088661391	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 15 Lug 2013	ITL	5.000.000,00
67	IFC	XS0092098085	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 20 Nov 2013	ITL	5.000.000,00
68	IFC	XS0092326304	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 2 Dic 2013	ITL	5.000.000,00
69	IFC	XS0094198297	IFC Callable Fixed Reverse con scadenza 12 Feb 2019	EUR	1.000,00
70	IFC	XS0095003249	IFC Fixed Reverse con Minimo con scadenza 15 Mar 2019	EUR	1.000,00
71	BEI	IT0006521139	BEI Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 5 Feb 2013	EUR	0,01
72	BEI	IT0006523960	BEI Fixed Rate Flippable con scadenza 15 Apr 2013	EUR	0,01
73	BEI	IT0006528688	BEI Set Up Callable con scadenza 28 Mag 2014	EUR	1.000,00
74	BEI	IT0006530049	BEI Delayed Payment CMS Floater con scadenza 4 Ago 2014	EUR	1.000,00
75	BEI	IT0006525932	BEI Sticky Reverse con scadenza 20 Nov 2018	EUR	0,01
76	BEI	IT0006527052	BEI BTP Trigger con scadenza 5 Feb 2019	EUR	1.000,00
77	BERS	IT0006526153	BERS Lifestyle con scadenza 18 Dic 2018	ITL	5.000.000,00
78	BERS	IT0006527524	BERS Delayed Payment Floater con scadenza 5 Mar 2024	EUR	1.000,00
79	BIRS	IT0006525767	BIRS BTP Fixed Reverse con Minimo con scadenza 5 Nov 2018	ITL	5.000.000,00
80	BIRS	IT0006527060	BIRS CMS Trigger con scadenza 5 Feb 2019	EUR	1.000,00
81	COE	IT0006527516	COE Lifestyle con scadenza 15 Mar 2019	EUR	1.000,00
82	COE	IT0006527185	COE Lifestyle con scadenza 26 Feb 2024	EUR	1.000,00
83	IADB	IT0006525742	IADB Fixed Reverse con Minimo e Massimo con scadenza 6 Nov 2018	ITL	5.000.000,00
84	IADB	IT0006526302	IADB CMS Trigger con scadenza 24 Dic 2018	ITL	5.000.000,00

(indicare con una crocetta la casella corrispondente alla/e emissione/i il corrispondente valore nominale dei Titoli conferiti, che dovrà essere un multiplo del taglio minimo e essere espresso nella valuta di denominazione dei Titoli. In un medesimo Giorno Valido del Periodo d'Offerta, l'Aderente non potrà conferire Titoli per un ammontare nominale eccedente i 2,5 milioni di Euro o equivalente, ancorché attraverso diverse Schede di Adesione)

INFORMATIVA AI SENSI DELLA LEGGE 675/1996

Legge 31 dicembre 1996, n. 675

(..omissis..)

Articolo 13. Diritti dell'interessato.

1. In relazione al trattamento di dati personali l'interessato ha diritto:
 - a) di conoscere, mediante accesso gratuito al registro di cui all'articolo 31, comma 1, lettera a), l'esistenza di trattamenti di dati che possono riguardarlo;
 - b) di ottenere, a cura del titolare o del responsabile, senza ritardo:
 - 1) la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la comunicazione in forma intellegibile dei medesimi dati e della loro origine, nonché della logica e delle finalità su cui si basa il trattamento; la richiesta può essere rinnovata, salva l'esistenza di giustificati motivi, con intervallo non minore di novanta giorni;
 - 2) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - 3) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, qualora vi abbia interesse, l'integrazione dei dati;
 - 4) l'attestazione che le operazioni di cui ai numeri 2) e 3) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si riveli impossibile o comporti un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato;
 - c) di opporsi, in tutto o in parte, per motivi legittimi, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
 - d) di opporsi, in tutto o in parte, al trattamento di dati personali che lo riguardano, previsto a fini di informazione commerciale o di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta ovvero per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale interattiva e di essere informato dal titolare, non oltre il momento in cui i dati sono comunicati o diffusi, della possibilità di esercitare gratuitamente tale diritto.
2. Per ciascuna richiesta di cui al comma 1, lettera b), numero 1), può essere chiesto all'interessato, ove non risulti confermata l'esistenza di dati che lo riguardano, un contributo spese, non superiore ai costi effettivamente sopportati, secondo le modalità ed entro i limiti stabiliti dal regolamento di cui all'articolo 33, comma 3.
3. I diritti di cui al comma 1 riferiti ai dati personali concernenti persone decedute possono essere esercitati da chiunque vi abbia interesse.
4. Nell'esercizio dei diritti di cui al comma 1 l'interessato può conferire, per iscritto, delega o procura a persone fisiche o ad associazioni.
5. Restano ferme le norme sul segreto professionale degli esercenti la professione di giornalista, limitatamente alla fonte della notizia.

(..omissis..)

LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL (EUROPE)

1 Broadgate, London EC2M 7HA, Regno Unito

Supplemento ai sensi dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, come successivamente modificato, al Documento d'Offerta datato Settembre 2002 (il "Documento d'Offerta") relativo all'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria promossa da Lehman Brothers International (Europe) ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, avente ad oggetto le 84 serie di obbligazioni strutturate elencate a pagina 2 del Documento d'Offerta e emesse dalla Banca del Consiglio d'Europa per lo Sviluppo, dalla Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo, dalla Banca Europea per gli Investimenti, dalla Banca Inter-Americana per lo Sviluppo, dalla Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo e dalla International Finance Corporation

Il presente supplemento integra e modifica il Documento d'Offerta e deve essere letto congiuntamente allo stesso. I termini in maiuscolo non definiti nel presente supplemento hanno il significato loro attribuito nel Documento d'Offerta.

Dalla data della pubblicazione del presente supplemento, il Documento d'Offerta deve intendersi modificato e integrato come segue:

COPERTINA

Il seguente paragrafo, denominato "**Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto d'offerta**":

"Lehman Brothers International (Europe) si impegna ad acquistare i Titoli appartenenti a ciascuna delle suddette Emissioni che siano stati validamente conferiti in adesione alla presente offerta, sino ad un quantitativo massimo pari al 20% dell'ammontare nominale originariamente emesso di ciascuna Emissione. Qualora le adesioni relative a una o più Emissioni superino tale soglia, l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte, ovvero di procedere al riparto secondo i criteri stabiliti al punto "J" del presente Documento d'Offerta. Il valore nominale complessivo dei Titoli conferiti da un medesimo Aderente in ciascun Giorno Validato del Periodo di Adesione non potrà eccedere 2,5 milioni di Euro."

viene sostituito con il seguente, anch'esso denominato "**Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto d'offerta**":

"Lehman Brothers International (Europe) si impegna ad acquistare la totalità dei Titoli appartenenti a ciascuna delle suddette Emissioni che siano stati validamente conferiti in adesione alla presente offerta. Il valore nominale complessivo dei Titoli conferiti da un medesimo Aderente in ciascun Giorno Validato del Periodo di Adesione non potrà eccedere 2,5 milioni di Euro."

PUNTO A "AVVERTENZE"

A pag. 12 del Documento d'Offerta, il seguente **Paragrafo 1**:

"La presente OPA non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesioni. Pertanto, come indicato al punto "c.2", le adesioni relative ai Titoli di ciascuna Emissione validamente effettuate secondo i termini dell'OPA saranno comunque accettate, sino a un quantitativo massimo pari al 20% dell'ammontare nominale di tali Titoli originariamente emesso, fatta salva la facoltà dell'Offerente di accettare anche adesioni relative ad una o più Emissioni che superino tale soglia percentuale."

viene sostituito con il seguente

"La presente OPA non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesioni. Pertanto, come indicato al punto "c.2", le adesioni relative ai Titoli di ciascuna Emissione validamente effettuate secondo i termini dell'OPA saranno comunque accettate dall'Offerente."

A pag. 12 del Documento d'Offerta, deve intendersi integralmente abrogato il seguente **Paragrafo 2**:

"L'efficacia dell'OPA è condizionata al mancato verificarsi di mutamenti di natura straordinaria nella situazione economica, politica, dei mercati finanziari, dei mercati valutari o dei controlli sui cambi, a livello nazionale o internazionale, che, a giudizio dell'Offerente e del Coordinatore della Raccolta possano alterare radicalmente i presupposti dell'OPA ovvero comprometterne la fattibilità tecnica. Il mancato perfezionamento dell'OPA sarà comunicato mediante un comunicato al mercato diffuso alla CONSOB, alla Borsa Italiana S.p.A. e a due agenzie di stampa entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, nonché tramite pubblicazione di un annuncio sui quotidiani di cui al punto "K" entro il secondo Giorno Lavorativo antecedente al Giorno di Pagamento. A seguito di tale mancato perfezionamento, i Titoli saranno tempestivamente svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico."

PUNTO C. "CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE"

Paragrafo "c.2". "Quantità dei Titoli oggetto dell'OPA"

A pag. 23 del Documento d'Offerta, i seguenti paragrafi

"Ai sensi della presente OPA, LBIE si impegna ad acquistare i Titoli di ciascuna Emissione fino ad un quantitativo massimo pari al 20% del valore nominale dei Titoli di tale Emissione originariamente emessi.

Nel caso in cui i Titoli conferiti appartenenti ad una o più Emissioni superino tale soglia, LBIE si riserva il diritto di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte. Qualora, a seguito dell'acquisto di tale eccedenza, il Corrispettivo complessivo dovuto agli Aderenti superi i 2 miliardi di Euro, l'esercizio di tale diritto sarà condizionato all'integrazione della garanzia per il pagamento del Corrispettivo.

Dell'esercizio di tale diritto (e dell'eventuale integrazione della garanzia) verrà dato annuncio con i comunicati sui risultati dell'offerta, pubblicati nei modi indicati al punto "c.5"."

vengono sostituiti dai seguenti

"Ai sensi della presente OPA, LBIE si impegna ad acquistare la totalità dei Titoli di ciascuna Emissione oggetto dell'OPA.

Nel caso in cui il Corrispettivo complessivo dovuto agli Aderenti superi i 2 miliardi di Euro, si provvederà all'integrazione della garanzia per il pagamento del Corrispettivo.

Dell'eventuale integrazione della garanzia verrà dato annuncio con i comunicati sui risultati dell'offerta, pubblicati nei modi indicati al punto "c.5"."

A pag. 23 del Documento d'Offerta, deve intendersi abrogato il seguente paragrafo:

"Nel caso in cui, con riferimento a una o più Emissioni, LBIE decida di non acquistare l'eventuale eccedenza per intero, si procederà al riparto secondo i criteri stabiliti al punto "J"."

Paragrafo "c.4". "Modalità e Termini di adesione"

A pag. 24 del Documento d'Offerta, paragrafo denominato "Consegna dei Titoli e della Scheda di Adesione", lettera b) del punto (ii), deve intendersi abrogata la seguente frase riportata tra parentesi al 4 rigo:

"(ad esempio, per il mancato perfezionamento dell'OPA nel caso previsto al punto "A", paragrafo 2, ovvero a seguito dell'applicazione dei criteri di riparto)"

Paragrafo "c.5". "Comunicazioni relative all'andamento dell'OPA"

A pag. 27 del Documento d'Offerta, al terzo punto del paragrafo denominato "*Informazioni al pubblico*", il seguente periodo

*"Nel medesimo annuncio verrà reso noto l'esercizio da parte di LBIE del diritto di acquistare l'eccedenza rispetto al quantitativo massimo di Titoli di ciascuna Emissione oggetto dell'OPA, come indicato al precedente punto **6.2**", nonché l'ammontare complessivo del Corrispettivo (e l'eventuale integrazione delle garanzie) e, in caso di riparto, le modalità di restituzione dei Titoli non acquistati. Le medesime informazioni saranno inoltre diffuse al mercato attraverso un comunicato stampa entro due Giorni Lavorativi dal termine del Periodo di Adesione."*

viene sostituito con quanto segue

*"Nel medesimo annuncio verrà reso noto l'eventuale integrazione della garanzia laddove LBIE abbia acquistato Titoli di ciascuna Emissione oggetto dell'OPA in eccedenza rispetto alla soglia indicata al precedente punto **6.2**", nonché l'ammontare complessivo del Corrispettivo. Le medesime informazioni saranno inoltre diffuse al mercato attraverso un comunicato stampa entro due Giorni Lavorativi dal termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato."*

PUNTO F. "DATA, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO"

Paragrafo "f.2". "Modalità di pagamento del Corrispettivo"

A pag. 38 del Documento d'Offerta, deve intendersi abrogato il seguente paragrafo:

*"L'efficacia dell'OPA è condizionata al mancato verificarsi di mutamenti di natura straordinaria nella situazione economica, politica, dei mercati finanziari, dei mercati valutari o dei controlli sui cambi, a livello nazionale o internazionale, che, a giudizio dell'Offerente e del Coordinatore della Raccolta possano alterare radicalmente i presupposti dell'OPA ovvero comprometterne la fattibilità tecnica. Il mancato perfezionamento dell'OPA sarà comunicato mediante un comunicato al mercato diffuso alla CONSOB, alla Borsa Italiana S.p.A. e a due agenzie di stampa entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, nonché tramite pubblicazione di un annuncio sui quotidiani di cui al punto **K**" entro il secondo Giorno Lavorativo antecedente al Giorno di Pagamento. A seguito di tale mancato perfezionamento, i Titoli saranno tempestivamente svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico."*

PUNTO J. "IPOTESI DI RIPARTO"

A pag. 41 del Documento d'Offerta, il punto "J", "**IPOTESI DI RIPARTO**", deve intendersi integralmente abrogato e sostituito dal seguente:

"Avendo l'OPA ad oggetto la totalità dei Titoli appartenenti alle Emissioni, non sono previsti criteri di riparto."

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

Lehman Brothers International (Europe), con sede in 1 Broadgate, Londra EC2M 7HA, Regno Unito, è responsabile della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Supplemento.

Lehman Brothers International (Europe) dichiara che, per quanto a sua conoscenza, le informazioni contenute nel Documento d'Offerta e nel presente Supplemento rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

LEHMAN BROTHERS INTERNATIONAL (EUROPE)

Antonio Miele