

Offerta Pubblica di sottoscrizione del prestito obbligazionario
**"EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES
 DUE 2025"**

DI NOMINALI MASSIMI 200 MILIONI DI EURO
 PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI OFFERTE

<p><i>Emittente:</i> European Bank for Reconstruction and Development</p> <p><i>Rating dell'Emittente:</i> AAA - da parte di Standard & Poor's Rating Services, Aaa - da parte di Moody's Investor Services Ltd e AAA - da parte di Fitch Ratings Ltd.</p> <p><i>Codice ISIN:</i> IT0006592981</p> <p><i>Importo nominale:</i> unitario: Euro 1.000</p> <p><i>Prezzo di emissione:</i> alla pari (100% del nominale).</p> <p><i>Data di Godimento:</i> 22 luglio 2005</p> <p><i>Interessi:</i> Le obbligazioni sono fruttifere di interessi lordi calcolati sul valore nominale e corrisposti agli obbligazionisti il 22 luglio di ogni anno di vita del prestito ("Data di Pagamento"), a partire dal 22 luglio 2006.</p> <p>Tali interessi saranno pari:</p> <ul style="list-style-type: none"> • al 5% lordo per la prima cedola e al 4% lordo per la seconda e la terza cedola, pagabili rispettivamente il 22 luglio 2006, il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 ("Cedole Fisse"); • ad un valore calcolato sulla base della seguente formula per tutte le cedole successive, pagabili a partire dal 22 luglio 2009 ("Cedole Variabili"): $5*(CMS\ 10 - CMS\ 2)$ <p>dove: " CMS 10 " indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata 10 anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte, il giorno che cade 5 Giorni Lavorativi TARGET precedenti l'inizio di ciascun periodo di calcolo; e " CMS 2 " indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata 2 anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina</p>	<p>voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte, il giorno che cade 5 Giorni Lavorativi TARGET precedenti l'inizio di ciascun periodo di calcolo.</p> <p>Alla Data di Rimborso è inoltre previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del valore nominale delle obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.</p> <p>Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere inferiore allo 0,00% lordo annuo.</p> <p>Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere superiore al CMS 10, per ogni periodo di calcolo di riferimento.</p> <p>Gli interessi saranno calcolati su base Actual/Actual - ISMA.</p> <p><i>Rimborso:</i> in un'unica soluzione il 22 luglio 2025 ("Data di Rimborso") alla pari (100% del nominale).</p> <p><i>Servizio titoli:</i> Il pagamento di capitale e interessi avrà luogo attraverso il sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti allo stesso. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.</p> <p><i>Regime fiscale:</i> ai sensi del Decreto Legislativo 1 aprile 1996 n. 239, e successive modifiche ed integrazioni, agli interessi, premi ed altri frutti delle obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura corrente del 12,50%, nelle ipotesi, nei modi e nei termini in esso previsti. Alle plusvalenze o minusvalenze sulle obbligazioni si applicano le disposizioni di cui al Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461, e successive modifiche ed integrazioni, ed agli artt. 67 e 68 del T.U.I.R.</p> <p><i>Quotazione:</i> Sarà richiesta l'ammissione alla quotazione ufficiale del prestito obbligazionario presso il Mercato Telematico delle obbligazioni e titoli di Stato (M.O.T.) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..</p>
---	---

ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la	
---	--

MODALITA' E CONDIZIONI DI COLLOCAMENTO

Le obbligazioni vengono offerte da un consorzio di collocamento diretto da Morgan Stanley & Co. International Limited e Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano.

I titoli oggetto della presente offerta sono destinati indistintamente al pubblico ed agli investitori professionali in Italia: le obbligazioni verranno offerte in sottoscrizione a partire dall' 11 luglio 2005 fino al 19 luglio 2005 - salvo chiusura anticipata e senza preavviso - e saranno soddisfatte nei limiti dei quantitativi di titoli disponibili presso ciascuno dei seguenti Soggetti Incaricati del collocamento:

Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano Morgan Stanley & Co. International Limited

Banca Popolare di Sondrio S.c.a r.l.

Banca Finnat Euramerica S.p.A.

Iccrea Banca S.p.A.

Banca Popolare dell'Alto Adige S.c.a r.l.

Banca Popolare di Milano S.c.a r.l.

Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.c.a r.l.

Banca Cesare Ponti S.p.A.

Il pagamento delle obbligazioni sottoscritte dovrà essere effettuato con valuta 22 luglio 2005 presso i Soggetti Incaricati del collocamento. Il prestito sarà accentrato in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A.

Il presente avviso costituisce un messaggio pubblicitario con mere finalità promozionali. Per una descrizione dettagliata dei termini e delle condizioni contrattuali nonché dei profili di rischio dei titoli in oggetto, i potenziali investitori dovranno far riferimento al Foglio Informativo, alla Nota Integrativa ed al Regolamento del prestito che i Soggetti Incaricati del collocamento hanno l'obbligo di consegnare gratuitamente a chiunque ne faccia richiesta prima di procedere alla sottoscrizione delle obbligazioni.

L'emittente, sino alla data di godimento, si riserva la facoltà di ritirare l'offerta (nel qual caso tutte le prenotazioni di sottoscrizione delle obbligazioni saranno ritenute nulle ed inefficaci) nonché di chiudere anticipatamente la stessa dandone pronta comunicazione.

Il titolo in questione comporta gli elementi di rischio propri dei titoli obbligazionari indicizzati a tassi swap.



REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

“EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025”

(Codice ISIN IT0006592981)

Art. 1 – IMPORTO, TAGLI E TITOLI

Il prestito obbligazionario "European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025" del valore nominale fino a 200 milioni di Euro è emesso dalla European Bank for Reconstruction and Development ed è costituito da un massimo di n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna (le "Obbligazioni").

Le Obbligazioni saranno immesse nel sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

Art. 2 – PREZZO DI EMISSIONE

Le Obbligazioni sono emesse alla pari e cioè al prezzo di Euro 1.000 per ogni obbligazione (il "Valore Nominale").

Art. 3 – GODIMENTO

Il prestito ha godimento 22 luglio 2005 (la "Data di Godimento").

Art. 4 – DURATA, DATA DI EMISSIONE E DATA DI RIMBORSO

Il prestito ha una durata di venti anni. Il prestito sarà emesso in data 22 luglio 2005 e sarà rimborsato in data 22 luglio 2025 (la "Data di Rimborso").

Art. 5 – INTERESSI

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi lordi calcolati sul Valore Nominale e corrisposti agli obbligazionisti, con le modalità di cui al successivo articolo 8, il 22 luglio di ogni anno di vita del prestito (la "Data di Pagamento") a

partire dal 22 luglio 2006, fatta salva l'applicazione della *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo articolo 8.

Tali interessi saranno pari:

- al 5,00% lordo annuo per la prima cedola, pagabile il 22 luglio 2006;
- al 4,00% lordo annuo per la seconda e la terza cedola, pagabili rispettivamente il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 (insieme alla cedola pagabile il 22 luglio 2006 di cui sopra le "Cedole Fisse")
- ad un valore calcolato sulla base della seguente formula per tutte le cedole successive, pagabili a partire dal 22 luglio 2009 (le "Cedole Variabili") fino alla scadenza:

$$5*(CMS 10 - CMS 2)$$

dove:

"CMS 10" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata dieci anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione; e

"CMS 2" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata due anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione.

Alla Data di Rimborso è inoltre previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Per "Data di Determinazione" si intende il giorno che cade 5 (cinque) Giorni Lavorativi TARGET (come definiti qui sotto), precedenti l'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.

Per "Giorno Lavorativo" si intende un giorno che sia un Giorno Lavorativo TARGET ed un Giorno Lavorativo a Londra.

Per "Giorno Lavorativo a Londra" si intende un giorno in cui: (i) le banche a Londra sono aperte per le loro attività commerciali ordinarie, incluse le attività di pagamento e deposito in Euro; e (ii) i mercati valutari a Londra sono aperti per l'attività di pagamento in Euro.

Per "Giorno Lavorativo TARGET" si intende un giorno in cui il sistema *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer* è operativo.

"Periodo di Calcolo" indica il periodo che inizia il 22 luglio (incluso) di ciascun anno e termina il 22 luglio (escluso) dell'anno successivo. A titolo esemplificativo, il primo Periodo di Calcolo inizia il 22 luglio 2005.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere inferiore allo 0,00% lordo annuo.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Gli interessi saranno calcolati su base Actual/Actual - ISMA.

Per "Actual/Actual - ISMA" si intende il numero di giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere (inclusa) durante il relativo Periodo di Calcolo sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il numero effettivo di giorni nel relativo Periodo di Calcolo.

Qualora il CSM 10 e/o il CSM 2 non compaiano sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione ovvero su altra pagina applicabile) alle ore 11 AM ora di Francoforte della Data di Determinazione di ciascun Periodo di Calcolo, l'Agente per la Determinazione (come definito all'articolo 12) potrà stabilire un valore sostitutivo per tale tasso non disponibile richiedendo a cinque primari operatori selezionati dallo stesso di fornire tale tasso sulla base dei seguenti criteri: (i) se almeno tre quotazioni vengono

fornite, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà la media aritmetica delle quotazioni, eliminando la quotazione più elevata (o, nel caso di uguaglianza, una delle più elevate) e la quotazione più bassa (o, nel caso di uguaglianza, una delle più basse) e (ii) se vengono fornite meno di tre quotazioni, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà determinato con ragionevole discrezione dall'Agente per la Determinazione, il quale dovrà agire secondo buona fede e con ragionevole senso commerciale.

Art. 6 – RIMBORSO

Il prestito sarà rimborsato alla pari, in un'unica soluzione, per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Rimborso.

Art. 7 - REGIME FISCALE

Redditi di capitale: agli interessi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile – nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato e integrato – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli (articolo 67 del d.P.R. 22 Dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (di seguito "T.U.I.R."), sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota corrente del 12,50%.

Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del T.U.I.R. e soggette al regime ordinario di cui all'articolo 5 ("*regime della dichiarazione*") ovvero ai regimi opzionali di cui all'articolo 6 ("*risparmio amministrato*") ed all'articolo 7 ("*risparmio gestito*") del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

I pagamenti relativi alle Obbligazioni sono soggetti alle leggi e alle disposizioni in materia fiscale ad esse applicabili.

L'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti non saranno tenuti ad effettuare alcun pagamento aggiuntivo nel caso in cui deduzioni o imposte siano applicabili ai pagamenti dovuti in relazione alle Obbligazioni. In nessun caso l'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti sarà responsabile verso i portatori dei titoli o verso chiunque altro per commissioni, costi, perdite o spese relativi o conseguenti al pagamento di tali deduzioni o imposte.

Art. 8 – SOGGETTI INCARICATI DEL SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento degli interessi e il rimborso delle Obbligazioni avranno luogo attraverso il sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti allo stesso. Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto in relazione alle Obbligazioni non cada in un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà eseguito il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo (*Following Business Day Convention*), senza che ciò comporti lo spostamento delle scadenze di pagamento successive e senza peraltro avere diritto agli interessi per eventuali giorni aggiuntivi.

Art. 9 – TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di pagamento delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Art. 10 – QUOTAZIONE

Sarà richiesta l'ammissione alla quotazione ufficiale del prestito obbligazionario presso il Mercato Telematico delle obbligazioni e titoli di Stato (M.O.T.) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Art. 11 – AGENTE PER IL CALCOLO

Citibank N.A. agirà in qualità di agente per il calcolo.

Art. 12 - AGENTE PER LA DETERMINAZIONE

Bank of America N.A. agirà in qualità di agente per la determinazione.

Art. 13– VARIE

Tutte le comunicazioni dell'emittente saranno effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale o sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

Le comunicazioni di ordinaria amministrazione dall'Emittente agli obbligazionisti potranno essere effettuate anche per mezzo del sistema di Monte Titoli S.p.A. affinché Monte Titoli S.p.A. effettui le relative comunicazioni nei confronti dei titolari qualificati dei conti. Ogni comunicazione inoltrata a Monte Titoli S.p.A. in conformità al presente articolo si considererà effettuata agli obbligazionisti il giorno in cui è stata consegnata a Monte Titoli S.p.A..

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente regolamento.

Le Obbligazioni sono soggette alla legge italiana.

Qualsiasi contestazione fra gli obbligazionisti e l'emittente sarà decisa dall'Autorità Giudiziaria di Roma senza pregiudizio di quanto previsto dall'articolo 1469 bis c.c.



OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE DEL PRESTITO
OBBLIGAZIONARIO

**“EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND
DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025”**

DI NOMINALI MASSIMI 200 MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO 200.000 OBBLIGAZIONI DEL
VALORE NOMINALE DI EURO 1.000 CADAUNA

MODALITA' E CONDIZIONI DI COLLOCAMENTO

Le obbligazioni vengono offerte da un consorzio di collocamento e garanzia diretto da: Morgan Stanley & Co. International Limited e Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano.

Il pagamento delle obbligazioni sottoscritte dovrà essere effettuato il 22 luglio 2005. Le prenotazioni saranno accettate dall' 11 luglio 2005 al 19 luglio 2005 - salvo chiusura anticipata e senza preavviso - e saranno soddisfatte nei limiti dei quantitativi di titoli disponibili presso ciascuno dei Soggetti Incaricati del collocamento.

La presente offerta comporta gli elementi di rischio propri di un investimento in obbligazioni bancarie indicizzate al rendimento dei tassi Swap.

Prima dell'adesione all'offerta leggere il Foglio Informativo, la Nota Integrativa ed il Regolamento del Prestito che il Soggetto Incaricato del collocamento è tenuto a consegnare al cliente e sottoscrivere l'apposita scheda di adesione.

**SCHEDE DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE
DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS
RATES DUE 2025
(Codice ISIN: IT0006592981)
DI NOMINALI MASSIMI 200 MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO 200.000 OBBLIGAZIONI DA EURO 1.000 CADAUNA**

Spettabile soggetto incaricato:

_____ sottoscritto/a _____ cod. fisc. _____
domiciliato/a a _____ c.a.p. _____
via _____ n. _____

DICHIARA DI AVER PRESO CONOSCENZA E DI ACCETTARE i termini, le modalità e le condizioni di collocamento delle obbligazioni oggetto dell'Offerta e illustrate nella documentazione allegata alla presente schede di adesione. Detta documentazione è composta dal Regolamento del prestito, dal Foglio Informativo e dalla Nota Integrativa.

RICHIEDE N. _____ (_____) (A) obbligazioni da nominali Euro 1.000 Cadauna, al prezzo di emissione di Euro 1.000.

SI IMPEGNA A VERSARE in data 22 luglio 2005 il relativo importo di Euro _____⁽¹⁾

mediante prelevamento dal deposito infruttifero;

autorizzandone il prelevamento dal conto n. _____

PRENDE ATTO che le obbligazioni assegnate saranno accentrate in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. e chiede che le stesse siano accreditate nel proprio conto di deposito n. _____ presso il Soggetto Incaricato sottoindicato.

PRENDE ATTO che il Soggetto Incaricato ha nell'operazione in esame un interesse in conflitto in quanto partecipante al consorzio di collocamento correlato all'offerta.

CONFERMA sotto la propria responsabilità, a tutti gli effetti di legge, l'esattezza dei dati riportati nella presente scheda.

DICHIARA di essere a conoscenza che l'irregolarità dell'adesione potrebbe comportare l'annullamento della stessa.

Ai sensi dell'art. 30 del D.Lgs. n. 58/98 non si applica la sospensione di efficacia dei contratti conclusi fuori sede. Ai sensi e per gli effetti dell'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente richiesta saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta (raccolta delle adesioni, verifica delle regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente. Titolari del trattamento sono: European Bank for Reconstruction and Development, One Exchange Square, Londra EC2A 2JN Regno Unito ed il Soggetto Incaricato sotto riportato ognuno per quanto di propria spettanza.

_____ (luogo)

_____ (data e ora)

_____ (firma del richiedente)

_____ (timbro e firma del Soggetto Incaricato)

(1) Pari ad (A) per Euro 1.000

DATI STATISTICI		
(barrare la casella della categoria cui appartiene il sottoscrittore)		
Pubblico indistinto <input type="checkbox"/>	Investitori istituzionali Italia <input type="checkbox"/>	Investitori esteri <input type="checkbox"/>

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

“EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025”

(Codice ISIN IT0006592981)

Art. 1 – IMPORTO, TAGLI E TITOLI

5*(CMS 10 - CMS 2)

Il prestito obbligazionario "European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025" del valore nominale fino a 200 milioni di Euro è emesso dalla European Bank for Reconstruction and Development ed è costituito da un massimo di n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna (le "Obbligazioni").

Le Obbligazioni saranno immesse nel sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

Art. 2 – PREZZO DI EMISSIONE

Le Obbligazioni sono emesse alla pari e cioè al prezzo di Euro 1.000 per ogni obbligazione (il "Valore Nominale").

Art. 3 – GODIMENTO

Il prestito ha godimento 22 luglio 2005 (la "Data di Godimento").

Art. 4 – DURATA, DATA DI EMISSIONE E DATA DI RIMBORSO

Il prestito ha una durata di venti anni. Il prestito sarà emesso in data 22 luglio 2005 e sarà rimborsato in data 22 luglio 2025 (la "Data di Rimborso").

Art. 5 – INTERESSI

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi lordi calcolati sul Valore Nominale e corrisposti agli obbligazionisti, con le modalità di cui al successivo articolo 8, il 22 luglio di ogni anno di vita del prestito (la "Data di Pagamento") a partire dal 22 luglio 2006, fatta salva l'applicazione della *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo articolo 8.

Tali interessi saranno pari:

- al 5,00% lordo annuo per la prima cedola, pagabile il 22 luglio 2006;
- al 4,00% lordo annuo per la seconda e la terza cedola, pagabili rispettivamente il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 (insieme alla cedola pagabile il 22 luglio 2006 di cui sopra le "Cedole Fisse")
- ad un valore calcolato sulla base della seguente formula per tutte le cedole successive, pagabili a partire dal 22 luglio 2009 (le "Cedole Variabili") fino alla scadenza:

dove:

"CMS 10" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata dieci anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione; e

"CMS 2" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata due anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione.

Alla Data di Rimborso è inoltre previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Per "Data di Determinazione" si intende il giorno che cade 5 (cinque) Giorni Lavorativi TARGET (come definiti qui sotto), precedenti l'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.

Per "Giorno Lavorativo" si intende un giorno che sia un Giorno Lavorativo TARGET ed un Giorno Lavorativo a Londra.

Per "Giorno Lavorativo a Londra" si intende un giorno in cui: (i) le banche a Londra sono aperte per le loro attività commerciali ordinarie, incluse le attività di pagamento e deposito in Euro; e (ii) i mercati valutari a Londra sono aperti per l'attività di pagamento in Euro.

Per "Giorno Lavorativo TARGET" si intende un giorno in cui il sistema *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer* è operativo.

"Periodo di Calcolo" indica il periodo che inizia il 22 luglio (incluso) di ciascun anno e termina il 22 luglio (escluso) dell'anno successivo. A titolo esemplificativo, il primo Periodo di Calcolo inizia il 22 luglio 2005.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere inferiore allo 0,00% lordo annuo.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Gli interessi saranno calcolati su base Actual/Actual - ISMA.

Per "Actual/Actual - ISMA" si intende il numero di giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere (inclusa) durante il relativo Periodo di Calcolo sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il numero effettivo di giorni nel relativo Periodo di Calcolo.

Qualora il CSM 10 e/o il CSM 2 non compaiano sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione ovvero su altra pagina applicabile) alle ore 11 AM ora di Francoforte della Data di Determinazione di ciascun Periodo di Calcolo, l'Agente per la Determinazione (come definito all'articolo 12) potrà stabilire un valore sostitutivo per tale tasso non disponibile richiedendo a cinque primari operatori selezionati dallo stesso di fornire tale tasso sulla base dei seguenti criteri: (i) se almeno tre quotazioni vengono fornite, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà la media aritmetica delle quotazioni, eliminando la quotazione più elevata (o, nel caso di uguaglianza, una delle più elevate) e la quotazione più bassa (o, nel caso di uguaglianza, una delle più basse) e (ii) se vengono fornite meno di tre quotazioni, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà determinato con ragionevole discrezione dall'Agente per la Determinazione, il quale dovrà agire secondo buona fede e con ragionevole senso commerciale.

Art. 6 – RIMBORSO

Il prestito sarà rimborsato alla pari, in un'unica soluzione, per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Rimborso.

Art. 7 - REGIME FISCALE

Redditi di capitale: agli interessi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile – nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato e integrato – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli (articolo 67 del d.P.R. 22 Dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (di seguito "T.U.I.R."), sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota corrente del 12,50%.

Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del T.U.I.R. e soggette al regime ordinario di cui all'articolo 5 ("*regime*

della dichiarazione") ovvero ai regimi opzionali di cui all' articolo 6 ("*risparmio amministrato*") ed all' articolo 7 ("*risparmio gestito*") del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

I pagamenti relativi alle Obbligazioni sono soggetti alle leggi e alle disposizioni in materia fiscale ad esse applicabili.

L'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti non saranno tenuti ad effettuare alcun pagamento aggiuntivo nel caso in cui deduzioni o imposte siano applicabili ai pagamenti dovuti in relazione alle Obbligazioni. In nessun caso l'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti sarà responsabile verso i portatori dei titoli o verso chiunque altro per commissioni, costi, perdite o spese relativi o conseguenti al pagamento di tali deduzioni o imposte.

Art. 8 – SOGGETTI INCARICATI DEL SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento degli interessi e il rimborso delle Obbligazioni avranno luogo attraverso il sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti allo stesso. Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto in relazione alle Obbligazioni non cada in un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà eseguito il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo (*Following Business Day Convention*), senza che ciò comporti lo spostamento delle scadenze di pagamento successive e senza peraltro avere diritto agli interessi per eventuali giorni aggiuntivi.

Art. 9 – TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di pagamento delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Art. 10 – QUOTAZIONE

Sarà richiesta l'ammissione alla quotazione ufficiale del prestito obbligazionario presso il Mercato Telematico delle obbligazioni e titoli di Stato (M.O.T.) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Art. 11 – AGENTE PER IL CALCOLO

Citibank N.A. agirà in qualità di agente per il calcolo.

Art. 12 - AGENTE PER LA DETERMINAZIONE

Bank of America N.A. agirà in qualità di agente per la determinazione.

Art. 13– VARIE

Tutte le comunicazioni dell'emittente saranno effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante

avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale o sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

Le comunicazioni di ordinaria amministrazione dall'Emittente agli obbligazionisti potranno essere effettuate anche per mezzo del sistema di Monte Titoli S.p.A. affinché Monte Titoli S.p.A. effettui le relative comunicazioni nei confronti dei titolari qualificati dei conti. Ogni comunicazione inoltrata a Monte Titoli S.p.A. in conformità al presente articolo si considererà effettuata agli obbligazionisti il giorno in cui è stata consegnata a Monte Titoli S.p.A..

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente regolamento.

Le Obbligazioni sono soggette alla legge italiana.

Qualsiasi contestazione fra gli obbligazionisti e l'emittente sarà decisa dall'Autorità Giudiziaria di Roma senza pregiudizio di quanto previsto dall'articolo 1469 bis c.c.



**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE
DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS
RATES DUE 2025
(Codice ISIN: IT0006592981)
DI NOMINALI MASSIMI 200 MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO 200.000 OBBLIGAZIONI DA EURO 1.000 CADAUNA**

Spettabile soggetto incaricato:
_____ sottoscritto/a _____ cod. fisc. _____
domiciliato/a a _____ c.a.p. _____
via _____ n. _____

DICHIARA DI AVER PRESO CONOSCENZA E DI ACCETTARE i termini, le modalità e le condizioni di collocamento delle obbligazioni oggetto dell'Offerta e illustrate nella documentazione allegata alla presente scheda di adesione. Detta documentazione è composta dal Regolamento del prestito, dal Foglio Informativo e dalla Nota Integrativa.

RICHIEDE N. _____ (_____) (A) obbligazioni da nominali Euro 1.000 Cadauna, al prezzo di emissione di Euro 1.000.

SI IMPEGNA A VERSARE in data 22 luglio 2005 il relativo importo di Euro _____⁽¹⁾

mediante prelevamento dal deposito infruttifero;

autorizzandone il prelevamento dal conto n. _____

PRENDE ATTO che le obbligazioni assegnate saranno accentrate in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. e chiede che le stesse siano accreditate nel proprio conto di deposito n. _____ presso il Soggetto Incaricato sottoindicato.

PRENDE ATTO che il Soggetto Incaricato ha nell'operazione in esame un interesse in conflitto in quanto partecipante al consorzio di collocamento correlato all'offerta.

CONFERMA sotto la propria responsabilità, a tutti gli effetti di legge, l'esattezza dei dati riportati nella presente scheda.

DICHIARA di essere a conoscenza che l'irregolarità dell'adesione potrebbe comportare l'annullamento della stessa.

Ai sensi dell'art. 30 del D.Lgs. n. 58/98 non si applica la sospensione di efficacia dei contratti conclusi fuori sede. Ai sensi e per gli effetti dell'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente richiesta saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta (raccolta delle adesioni, verifica delle regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente. Titolari del trattamento sono: European Bank for Reconstruction and Development, One Exchange Square, Londra EC2A 2JN Regno Unito ed il Soggetto Incaricato sotto riportato ognuno per quanto di propria spettanza.

_____ (luogo)

_____ (data e ora)

_____ (firma del richiedente)

_____ (timbro e firma del Soggetto Incaricato)

(1) Pari ad (A) per Euro 1.000

DATI STATISTICI		
(barrare la casella della categoria cui appartiene il sottoscrittore)		
Pubblico indistinto <input type="checkbox"/>	Investitori istituzionali Italia <input type="checkbox"/>	Investitori esteri <input type="checkbox"/>

Foglio n. 2 - COPIA PER IL SOGGETTO INCARICATO

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

"EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025"

(Codice ISIN IT0006592981)

Art. 1 – IMPORTO, TAGLI E TITOLI

Il prestito obbligazionario "European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025" del valore nominale fino a 200 milioni di Euro è emesso dalla European Bank for Reconstruction and Development ed è costituito da un massimo di n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna (le "Obbligazioni").

Le Obbligazioni saranno immesse nel sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

Art. 2 – PREZZO DI EMISSIONE

Le Obbligazioni sono emesse alla pari e cioè al prezzo di Euro 1.000 per ogni obbligazione (il "Valore Nominale").

Art. 3 – GODIMENTO

Il prestito ha godimento 22 luglio 2005 (la "Data di Godimento").

Art. 4 – DURATA, DATA DI EMISSIONE E DATA DI RIMBORSO

Il prestito ha una durata di venti anni. Il prestito sarà emesso in data 22 luglio 2005 e sarà rimborsato in data 22 luglio 2025 (la "Data di Rimborso").

Art. 5 – INTERESSI

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi lordi calcolati sul Valore Nominale e corrisposti agli obbligazionisti, con le modalità di cui al successivo articolo 8, il 22 luglio di ogni anno di vita del prestito (la "Data di Pagamento") a partire dal 22 luglio 2006, fatta salva l'applicazione della *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo articolo 8.

Tali interessi saranno pari:

- al 5,00% lordo annuo per la prima cedola, pagabile il 22 luglio 2006;
- al 4,00% lordo annuo per la seconda e la terza cedola, pagabili rispettivamente il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 (insieme alla cedola pagabile il 22 luglio 2006 di cui sopra le "Cedole Fisse")
- ad un valore calcolato sulla base della seguente formula per tutte le cedole successive, pagabili a

partire dal 22 luglio 2009 (le "Cedole Variabili") fino alla scadenza:

5*(CMS 10 - CMS 2)

dove:

"CMS 10" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata dieci anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione; e

"CMS 2" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata due anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione.

Alla Data di Rimborso è inoltre previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Per "Data di Determinazione" si intende il giorno che cade 5 (cinque) Giorni Lavorativi TARGET (come definiti qui sotto), precedenti l'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.

Per "Giorno Lavorativo" si intende un giorno che sia un Giorno Lavorativo TARGET ed un Giorno Lavorativo a Londra.

Per "Giorno Lavorativo a Londra" si intende un giorno in cui: (i) le banche a Londra sono aperte per le loro attività commerciali ordinarie, incluse le attività di pagamento e deposito in Euro; e (ii) i mercati valutari a Londra sono aperti per l'attività di pagamento in Euro.

Per "Giorno Lavorativo TARGET" si intende un giorno in cui il sistema *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer* è operativo.

"Periodo di Calcolo" indica il periodo che inizia il 22 luglio (incluso) di ciascun anno e termina il 22 luglio (escluso) dell'anno successivo. A titolo esemplificativo, il primo Periodo di Calcolo inizia il 22 luglio 2005.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere inferiore allo 0,00% lordo annuo.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Gli interessi saranno calcolati su base Actual/Actual - ISMA.

Per "Actual/Actual - ISMA" si intende il numero di giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere (inclusa) durante il relativo Periodo di Calcolo sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il numero effettivo di giorni nel relativo Periodo di Calcolo.

Qualora il CSM 10 e/o il CSM 2 non compaiano sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione ovvero su altra pagina applicabile) alle ore 11 AM ora di Francoforte della Data di Determinazione di ciascun Periodo di Calcolo, l'Agente per la Determinazione (come definito all'articolo 12) potrà stabilire un valore sostitutivo per tale tasso non disponibile richiedendo a cinque primari operatori selezionati dallo stesso di fornire tale tasso sulla base dei seguenti criteri: (i) se almeno tre quotazioni vengono fornite, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà la media aritmetica delle quotazioni, eliminando la quotazione più elevata (o, nel caso di uguaglianza, una delle più elevate) e la quotazione più bassa (o, nel caso di uguaglianza, una delle più basse) e (ii) se vengono fornite meno di tre quotazioni, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà determinato con ragionevole discrezione dall'Agente per la Determinazione, il quale dovrà agire secondo buona fede e con ragionevole senso commerciale.

Art. 6 – RIMBORSO

Il prestito sarà rimborsato alla pari, in un'unica soluzione, per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Rimborso.

Art. 7 - REGIME FISCALE

Redditi di capitale: agli interessi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile – nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato e integrato – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli (articolo 67 del d.P.R. 22 Dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (di seguito "T.U.I.R."), sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota corrente del 12,50%.

Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del T.U.I.R. e soggette al regime ordinario di cui all'articolo 5 ("*regime della dichiarazione*") ovvero ai regimi opzionali di cui all'articolo 6 ("*risparmio amministrato*") ed all'articolo 7 ("*risparmio gestito*") del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

I pagamenti relativi alle Obbligazioni sono soggetti alle leggi e alle disposizioni in materia fiscale ad esse applicabili.

L'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti non saranno tenuti ad effettuare alcun pagamento aggiuntivo nel caso in cui deduzioni o imposte siano applicabili ai pagamenti dovuti in relazione alle Obbligazioni. In nessun caso l'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti sarà responsabile verso i portatori dei titoli o verso chiunque altro per commissioni, costi, perdite o spese relativi o conseguenti al pagamento di tali deduzioni o imposte.

Art. 8 – SOGGETTI INCARICATI DEL SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento degli interessi e il rimborso delle Obbligazioni avranno luogo attraverso il sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti allo stesso. Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto in relazione alle Obbligazioni non cada in un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà eseguito il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo (*Following Business Day Convention*), senza che ciò comporti lo spostamento delle scadenze di pagamento successive e senza peraltro avere diritto agli interessi per eventuali giorni aggiuntivi.

Art. 9 – TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di pagamento delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Art. 10 – QUOTAZIONE

Sarà richiesta l'ammissione alla quotazione ufficiale del prestito obbligazionario presso il Mercato Telematico delle obbligazioni e titoli di Stato (M.O.T.) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Art. 11 – AGENTE PER IL CALCOLO

Citibank N.A. agirà in qualità di agente per il calcolo.

Art. 12 - AGENTE PER LA DETERMINAZIONE

Bank of America N.A. agirà in qualità di agente per la determinazione.

Art. 13– VARIE

Tutte le comunicazioni dell'emittente saranno effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale o sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

Le comunicazioni di ordinaria amministrazione dall'Emittente agli obbligazionisti potranno essere effettuate anche per mezzo del sistema di Monte Titoli S.p.A. affinché Monte Titoli S.p.A. effettui le relative comunicazioni nei confronti dei titolari qualificati dei conti. Ogni comunicazione inoltrata a Monte Titoli S.p.A. in conformità al presente articolo si considererà effettuata agli obbligazionisti il giorno in cui è stata consegnata a Monte Titoli S.p.A..

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente regolamento.

Le Obbligazioni sono soggette alla legge italiana.

Qualsiasi contestazione fra gli obbligazionisti e l'emittente sarà decisa dall'Autorità Giudiziaria di Roma senza pregiudizio di quanto previsto dall'articolo 1469 bis c.c.



**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI SOTTOSCRIZIONE
DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS
RATES DUE 2025
(Codice ISIN: IT0006592981)
DI NOMINALI MASSIMI 200 MILIONI DI EURO
RAPPRESENTATO DA NUMERO MASSIMO 200.000 OBBLIGAZIONI DA EURO 1.000 CADAUNA**

Spettabile soggetto incaricato:

_____ sottoscritto/a _____ cod. fisc. _____
domiciliato/a a _____ c.a.p. _____
via _____ n. _____

DICHIARA DI AVER PRESO CONOSCENZA E DI ACCETTARE i termini, le modalità e le condizioni di collocamento delle obbligazioni oggetto dell'Offerta e illustrate nella documentazione allegata alla presente schede di adesione. Detta documentazione è composta dal Regolamento del prestito, dal Foglio Informativo e dalla Nota Integrativa.

RICHIEDE N. _____ (_____) (A) obbligazioni da nominali Euro 1.000 Cadauna, al prezzo di emissione di Euro 1.000.

SI IMPEGNA A VERSARE in data 22 luglio 2005 il relativo importo di Euro _____⁽¹⁾

- mediante prelevamento dal deposito infruttifero;
 autorizzandone il prelevamento dal conto n. _____

PRENDE ATTO che le obbligazioni assegnate saranno accentrate in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A. e chiede che le stesse siano accreditate nel proprio conto di deposito n. _____ presso il Soggetto Incaricato sottoindicato.

PRENDE ATTO che il Soggetto Incaricato ha nell'operazione in esame un interesse in conflitto in quanto partecipante al consorzio di collocamento correlato all'offerta.

CONFERMA sotto la propria responsabilità, a tutti gli effetti di legge, l'esattezza dei dati riportati nella presente scheda.

DICHIARA di essere a conoscenza che l'irregolarità dell'adesione potrebbe comportare l'annullamento della stessa.

Ai sensi dell'art. 30 del D.Lgs. n. 58/98 non si applica la sospensione di efficacia dei contratti conclusi fuori sede. Ai sensi e per gli effetti dell'art. 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente richiesta saranno oggetto di trattamento, anche mediante utilizzo di procedure informatiche e telematiche per finalità direttamente connesse e strumentali all'Offerta (raccolta delle adesioni, verifica delle regolarità delle stesse, riparto e assegnazione). Relativamente al suddetto trattamento l'interessato potrà esercitare tutti i diritti di cui all'art. 7 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196. L'acquisizione dei dati personali ha natura obbligatoria ed il mancato conferimento, anche parziale degli stessi, determinerà l'irricevibilità della presente. Titolari del trattamento sono: European Bank for Reconstruction and Development, One Exchange Square, Londra EC2A 2JN Regno Unito ed il Soggetto Incaricato sotto riportato ognuno per quanto di propria spettanza.

_____ (luogo)

_____ (data e ora)

_____ (firma del richiedente)

_____ (timbro e firma del Soggetto Incaricato)

(1) Pari ad (A) per Euro 1.000

DATI STATISTICI		
(barrare la casella della categoria cui appartiene il sottoscrittore)		
Pubblico indistinto <input type="checkbox"/>	Investitori istituzionali Italia <input type="checkbox"/>	Investitori esteri <input type="checkbox"/>

Foglio n. 3 - COPIA PER IL SOTTOSCRITTORE

REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

"EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025"

(Codice ISIN IT0006592981)

Art. 1 – IMPORTO, TAGLI E TITOLI

Il prestito obbligazionario "European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025" del valore nominale fino a 200 milioni di Euro è emesso dalla European Bank for Reconstruction and Development ed è costituito da un massimo di n. 200.000 obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna (le "Obbligazioni").

Le Obbligazioni saranno immesse nel sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

Art. 2 – PREZZO DI EMISSIONE

Le Obbligazioni sono emesse alla pari e cioè al prezzo di Euro 1.000 per ogni obbligazione (il "Valore Nominale").

Art. 3 – GODIMENTO

Il prestito ha godimento 22 luglio 2005 (la "Data di Godimento").

Art. 4 – DURATA, DATA DI EMISSIONE E DATA DI RIMBORSO

Il prestito ha una durata di venti anni. Il prestito sarà emesso in data 22 luglio 2005 e sarà rimborsato in data 22 luglio 2025 (la "Data di Rimborso").

Art. 5 – INTERESSI

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi lordi calcolati sul Valore Nominale e corrisposti agli obbligazionisti, con le modalità di cui al successivo articolo 8, il 22 luglio di ogni anno di vita del prestito (la "Data di Pagamento") a partire dal 22 luglio 2006, fatta salva l'applicazione della *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo articolo 8.

Tali interessi saranno pari:

- al 5,00% lordo annuo per la prima cedola, pagabile il 22 luglio 2006;
- al 4,00% lordo annuo per la seconda e la terza cedola, pagabili rispettivamente il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 (insieme alla cedola pagabile il 22 luglio 2006 di cui sopra le "Cedole Fisse")
- ad un valore calcolato sulla base della seguente formula per tutte le cedole successive, pagabili a

partire dal 22 luglio 2009 (le "Cedole Variabili") fino alla scadenza:

5*(CMS 10 - CMS 2)

dove:

"CMS 10" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata dieci anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione; e

"CMS 2" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata due anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione.

Alla Data di Rimborso è inoltre previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale complessivo delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Per "Data di Determinazione" si intende il giorno che cade 5 (cinque) Giorni Lavorativi TARGET (come definiti qui sotto), precedenti l'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.

Per "Giorno Lavorativo" si intende un giorno che sia un Giorno Lavorativo TARGET ed un Giorno Lavorativo a Londra.

Per "Giorno Lavorativo a Londra" si intende un giorno in cui: (i) le banche a Londra sono aperte per le loro attività commerciali ordinarie, incluse le attività di pagamento e deposito in Euro; e (ii) i mercati valutari a Londra sono aperti per l'attività di pagamento in Euro.

Per "Giorno Lavorativo TARGET" si intende un giorno in cui il sistema *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer* è operativo.

"Periodo di Calcolo" indica il periodo che inizia il 22 luglio (incluso) di ciascun anno e termina il 22 luglio (escluso) dell'anno successivo. A titolo esemplificativo, il primo Periodo di Calcolo inizia il 22 luglio 2005.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere inferiore allo 0,00% lordo annuo.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà in alcun caso essere superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Gli interessi saranno calcolati su base Actual/Actual - ISMA.

Per "Actual/Actual - ISMA" si intende il numero di giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere (inclusa) durante il relativo Periodo di Calcolo sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il numero effettivo di giorni nel relativo Periodo di Calcolo.

Qualora il CSM 10 e/o il CSM 2 non compaiano sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione ovvero su altra pagina applicabile) alle ore 11 AM ora di Francoforte della Data di Determinazione di ciascun Periodo di Calcolo, l'Agente per la Determinazione (come definito all'articolo 12) potrà stabilire un valore sostitutivo per tale tasso non disponibile richiedendo a cinque primari operatori selezionati dallo stesso di fornire tale tasso sulla base dei seguenti criteri: (i) se almeno tre quotazioni vengono fornite, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà la media aritmetica delle quotazioni, eliminando la quotazione più elevata (o, nel caso di uguaglianza, una delle più elevate) e la quotazione più bassa (o, nel caso di uguaglianza, una delle più basse) e (ii) se vengono fornite meno di tre quotazioni, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà determinato con ragionevole discrezione dall'Agente per la Determinazione, il quale dovrà agire secondo buona fede e con ragionevole senso commerciale.

Art. 6 – RIMBORSO

Il prestito sarà rimborsato alla pari, in un'unica soluzione, per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Rimborso.

Art. 7 - REGIME FISCALE

Redditi di capitale: agli interessi ed altri frutti delle Obbligazioni è applicabile – nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato e integrato – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso dei titoli (articolo 67 del d.P.R. 22 Dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (di seguito "T.U.I.R."), sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota corrente del 12,50%.

Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'articolo 68 del T.U.I.R. e soggette al regime ordinario di cui all'articolo 5 ("*regime della dichiarazione*") ovvero ai regimi opzionali di cui all'articolo 6 ("*risparmio amministrato*") ed all'articolo 7 ("*risparmio gestito*") del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

I pagamenti relativi alle Obbligazioni sono soggetti alle leggi e alle disposizioni in materia fiscale ad esse applicabili.

L'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti non saranno tenuti ad effettuare alcun pagamento aggiuntivo nel caso in cui deduzioni o imposte siano applicabili ai pagamenti dovuti in relazione alle Obbligazioni. In nessun caso l'emittente e/o l'agente incaricato dei pagamenti sarà responsabile verso i portatori dei titoli o verso chiunque altro per commissioni, costi, perdite o spese relativi o conseguenti al pagamento di tali deduzioni o imposte.

Art. 8 – SOGGETTI INCARICATI DEL SERVIZIO DEL PRESTITO

Il pagamento degli interessi e il rimborso delle Obbligazioni avranno luogo attraverso il sistema di amministrazione accentrata gestito dalla Monte Titoli S.p.A. per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti allo stesso. Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto in relazione alle Obbligazioni non cada in un Giorno Lavorativo, il pagamento verrà eseguito il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo (*Following Business Day Convention*), senza che ciò comporti lo spostamento delle scadenze di pagamento successive e senza peraltro avere diritto agli interessi per eventuali giorni aggiuntivi.

Art. 9 – TERMINI DI PRESCRIZIONE

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di pagamento delle cedole e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

Art. 10 – QUOTAZIONE

Sarà richiesta l'ammissione alla quotazione ufficiale del prestito obbligazionario presso il Mercato Telematico delle obbligazioni e titoli di Stato (M.O.T.) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Art. 11 – AGENTE PER IL CALCOLO

Citibank N.A. agirà in qualità di agente per il calcolo.

Art. 12 - AGENTE PER LA DETERMINAZIONE

Bank of America N.A. agirà in qualità di agente per la determinazione.

Art. 13– VARIE

Tutte le comunicazioni dell'emittente saranno effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale o sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

Le comunicazioni di ordinaria amministrazione dall'Emittente agli obbligazionisti potranno essere effettuate anche per mezzo del sistema di Monte Titoli S.p.A. affinché Monte Titoli S.p.A. effettui le relative comunicazioni nei confronti dei titolari qualificati dei conti. Ogni comunicazione inoltrata a Monte Titoli S.p.A. in conformità al presente articolo si considererà effettuata agli obbligazionisti il giorno in cui è stata consegnata a Monte Titoli S.p.A..

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente regolamento.

Le Obbligazioni sono soggette alla legge italiana.

Qualsiasi contestazione fra gli obbligazionisti e l'emittente sarà decisa dall'Autorità Giudiziaria di Roma senza pregiudizio di quanto previsto dall'articolo 1469 bis c.c.

FOGLIO INFORMATIVO

redatto ai sensi della disciplina in materia di trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari

Prestito denominato "European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025" Cod. ISIN IT0006592981

E' necessario che l'investitore effettui l'investimento nel titolo oggetto della presente offerta solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esso comporta. Si raccomanda pertanto di leggere attentamente il contenuto del presente Foglio Informativo. Per conoscere il rendimento del titolo si consiglia di leggere attentamente i paragrafi 10 e 11, Sezione II del presente Foglio Informativo, nonché l'esemplificazione riportata nella Sezione III.

La documentazione informativa relativa al titolo in oggetto è conforme alle Linee guida in materia di informazioni da fornire al sottoscrittore, oltre che alle norme vigenti in materia. Il presente Foglio Informativo e' da leggersi congiuntamente alla "Legenda" allegata.

I termini e le condizioni inerenti ai titoli descritti nel presente Foglio Informativo sono inclusi solo a scopo informativo e i soli termini e condizioni vincolanti per l'Emittente sono quelli contenuti nel Regolamento del prestito obbligazionario.

Il titolo oggetto della presente emissione è un titolo strutturato per la cui definizione si consiglia di leggere attentamente il Glossario allegato al Foglio Informativo. I termini evidenziati in grassetto sottolineato sono termini di natura tecnico-finanziaria per la cui definizione si rimanda al Glossario per l'investitore in titoli subordinati o strutturati allegato al presente Foglio Informativo ovvero, se non presenti, alla "Legenda" allegata.

I. INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

1. **Denominazione e forma giuridica**

L'emittente è denominato European Bank for Reconstruction and Development ed è un ente sopranazionale costituito ai sensi dell'accordo adottato a Parigi il 29 maggio 1990, a cui è stata data esecuzione con legge 11 febbraio 1991, n. 53 (l'"**Emittente**").

2. **Sede Amministrativa**

L'Emittente ha sede amministrativa in One Exchange Square, Londra EC2A 2JN, Regno Unito.

3. **Numero di iscrizione all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia**

L'Emittente non è iscritto ad alcun Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia.

4. **Gruppo bancario di appartenenza**

L'Emittente non appartiene ad alcun gruppo bancario italiano o estero.

5. **Numero di Iscrizione al Registro delle Imprese o ad altro registro corrispondente**

L'Emittente non è iscritto ad alcun Registro delle Imprese o ad altro registro corrispondente.

6. **Ammontare del capitale sociale e delle riserve risultanti dall'ultimo bilancio approvato**

Euro 20.000.000.000.

7. **Conflitto d'interesse**

Non applicabile.

8. **Rating dell'emittente**

L'Emittente ha ottenuto i seguenti **ratings** alla data del 22 luglio 2005:

Moody's Investor Services Ltd: Aaa.

Standard & Poor's Rating Services: AAA.

Fitch Ratings Ltd: AAA.

9. **Autorità di vigilanza competenti**

Non applicabile.

II. INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

1. **Denominazione del prestito e regime della gestione accentrata**

Il prestito è denominato "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025*" (le "**Obbligazioni**"). Le Obbligazioni saranno immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") ed assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

2. **Numero dei titoli e valore dei tagli**

Fino a n. 200.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna (il "**Valore Nominale**").

3. **Moneta del prestito**

Euro.

4. **Valore nominale unitario ed ammontare nominale massimo del prestito**

Valore nominale unitario pari ad Euro 1.000. Ammontare nominale massimo fino a 200.000.000 di Euro.

5. **Prezzo di emissione e di rimborso**

Le Obbligazioni saranno emesse alla pari (vale a dire al 100% del valore nominale) e cioè al prezzo di Euro 1.000 l'una. Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato alla pari (vale a dire al 100% del valore nominale).

La seguente tabella mostra la componente obbligazionaria e la componente derivativa relativa al prezzo di emissione delle Obbligazioni. Si precisa che l'Emittente non ha fornito i seguenti dati e non ha effettuato i calcoli relativi alle componenti indicate nella tabella seguente.

Componente obbligazionaria	76 %
Componente derivativa	20,5%
Commissioni	3,5%
Totale	100%

6. **Commissioni di collocamento e sottoscrizione**

Sono previste commissioni di collocamento e sottoscrizione pari al 3,50% del controvalore nominale delle Obbligazioni, detratte dai proventi delle Obbligazioni.

7. **Data di apertura e chiusura del collocamento. Possibilità di chiusura anticipata del periodo di offerta.**

Le prenotazioni saranno accettate a partire dall' 11 luglio 2005 fino al 19 luglio 2005 (il "**Periodo di Offerta**") – salvo chiusura anticipata e senza preavviso – e saranno soddisfatte nei limiti dei quantitativi di titoli disponibili presso ciascuno dei soggetti incaricati del collocamento.

8. **Data di emissione e di godimento**

Il prestito viene emesso ed ha godimento 22 luglio 2005 (la "**Data di Godimento**").

9. **Durata del prestito**

Il prestito obbligazionario ha una durata pari a venti anni. Il prestito viene emesso il 22 luglio 2005 e verrà rimborsato, in un'unica soluzione, in data 22 luglio 2025 (la "**Data di Rimborso**").

Le Obbligazioni rappresentano debiti non garantiti e non subordinati dell'Emittente ed hanno pari grado con tutti debiti non garantiti e non subordinati dell'Emittente.

10. **Periodicità di corresponsione, importi e data di pagamento delle cedole interessi**

Dalla Data di Godimento le Obbligazioni fruttano sul valore nominale, interessi calcolati ad un tasso pari al 5,00% lordo annuo per il primo anno e del 4,00% lordo annuo per il secondo e terzo anno di vita del prestito calcolati su base Actual/Actual - ISMA *unadjusted* e soggetti al regime fiscale di cui al successivo paragrafo 21 (la "**Cedola Fissa**"). Gli interessi di cui sopra saranno pagabili rispettivamente il 22 luglio 2006, il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 (di seguito la "**Data di Pagamento della Cedola Fissa**"), fatta salva l'applicazione della cosiddetta *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo paragrafo 12. Dal quarto anno e per ogni anno successivo di vita del prestito, sul valore nominale, fino alla scadenza, le Obbligazioni fruttano interessi ("**Cedola Variabile**") calcolati come segue:

- un fattore pari a 5.00 moltiplicato per la differenza tra il **CMS 10** ed il **CMS 2**

dove:

"CMS 10" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata dieci anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS -

EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione (come di seguito definita); e

"CMS 2" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata due anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione (come di seguito definita).

Qualora il CSM 10 e/o il CSM 2 non compaiano sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione ovvero su altra pagina applicabile) alle 11 AM ora di Francoforte della Data di Determinazione (come definita sotto) di ciascun Periodo di Calcolo, l'Agente per la Determinazione (come definito al successivo paragrafo 28) potrà stabilire un valore sostitutivo per tale tasso non disponibile richiedendo a cinque primari operatori selezionati dallo stesso di fornire tale tasso sulla base dei seguenti criteri: (i) se almeno tre quotazioni vengono fornite, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà la media aritmetica delle quotazioni, eliminando la quotazione più elevata (o, nel caso di uguaglianza, una delle più elevate) e la quotazione più bassa (o, nel caso di uguaglianza, una delle più basse) e (ii) se vengono fornite meno di tre quotazioni, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà determinato con ragionevole discrezione dall'Agente per la Determinazione, il quale dovrà agire secondo buona fede e con ragionevole senso commerciale.

Alla Data di Rimborso è previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà essere in alcun caso inferiore al 0,00% lordo annuo.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà essere in alcun caso superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Gli interessi, soggetti al regime fiscale di cui al successivo paragrafo 21, saranno pagabili il 22 luglio di ogni anno a partire dal 2009 fino al 22 luglio 2025 (la "**Data di Pagamento delle Cedole Variabili**") ed insieme alla Data di Pagamento delle Cedole Fisse la "**Data di Pagamento**"), fatta salva l'applicazione della convenzione *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo paragrafo 12.

Per "Data di Determinazione" si intende il giorno che cade 5 (cinque) Giorni Lavorativi TARGET (come definiti sotto) precedenti l'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.

"Periodo di Calcolo" indica il periodo che inizia dal 22 luglio (incluso) di ciascun anno e termina il 22 luglio (escluso) dell'anno successivo. A titolo esemplificativo, il primo Periodo di Calcolo inizia il 22 luglio 2005.

Per "Actual/Actual - ISMA" si intende il numero di giorni dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere durante il relativo Periodo di Calcolo (inclusa) sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il effettivo numero di giorni nel relativo Periodo di Calcolo.

Per "Giorno Lavorativo TARGET" si intende un giorno in cui il sistema *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer* è operativo.

La seguente tabella indica il rendimento delle cedole certe e delle cedole variabili.

Tabella Cedole FisseTabella Cedole Variabili

Anni 1: 5,00%	
Anni 2 - 3: 4,00%	
Anni 4 - 20: 0,00%	5.00 x (CMS 10 - CMS 2) espresso in percentuale

Si precisa che alle ore 11.00 AM di Francoforte del giorno 1 luglio 2005, il CMS 2 era pari al 2,20% ed il CMS 10 era pari a 3,24%.

11. Tasso di rendimento effettivo ed indicazione delle modalità di calcolo

Il tasso di rendimento effettivo è fisso per i primi tre anni e, successivamente, è variabile in quanto indicizzato al CMS 10 ed al CMS 2 e sarà calcolato, per ogni Obbligazione, applicando la seguente formula:

$$5.00 * (\text{CMS } 10 - \text{CMS } 2)$$

12. Modalità e termini di liquidazione e pagamento degli interessi

Il pagamento degli interessi avrà luogo presso Monte Titoli per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli. Qualora la Data di Pagamento di un qualsiasi importo dovuto ai sensi del presente prestito obbligazionario non maturasse in un Giorno Lavorativo, tale pagamento verrà eseguito il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo ("*Following Business Day Convention*"), senza che ciò comporti lo spostamento delle date di pagamento successive e senza peraltro avere diritto agli interessi per eventuali giorni aggiuntivi.

Per "Giorno Lavorativo" si intende un giorno che sia un Giorno Lavorativo **TARGET**, come definito al precedente paragrafo 10, ed un Giorno Lavorativo a Londra.

Per "Giorno Lavorativo a Londra" si intende un giorno in cui: (i) le banche a Londra sono aperte per le loro attività commerciali ordinarie, incluse le attività di pagamento e deposito in Euro; e (ii) i mercati valutari a Londra sono aperti per le attività di pagamento in Euro.

13. Diritti e vantaggi connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti ed i vantaggi previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria.

14. Modalità di ammortamento del prestito e relative procedure di rimborso

Il prestito sarà rimborsato in un'unica soluzione il 22 luglio 2025 per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli. Il rimborso del capitale verrà effettuato alla pari (100%) e senza alcuna deduzione per spese. Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Rimborso.

15. Rimborso Anticipato

Non è prevista alcuna facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

16. Clausole di postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni

Nessuna.

17. Garanzie ed impegni eventualmente assunti per garantire il buon esito del prestito

Nessuna.

18. Premi di rimborso e/o qualsiasi ulteriore elemento che concorre alla determinazione del rendimento delle Obbligazioni

Come menzionato al precedente paragrafo 10, alla Data di Rimborso è previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

19. Termine di prescrizione degli interessi, del capitale e degli altri diritti connessi

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni da ciascuna Data di Pagamento e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla Data di Rimborso.

20. Criteri di Riparto

L'eventuale riparto ed assegnazione saranno effettuati distintamente per le adesioni pervenute relativamente alle Obbligazioni.

Nel caso che le adesioni pervenute durante il Periodo di Offerta risultino superiori rispetto al quantitativo di Obbligazioni disponibili, i Responsabili del Collocamento (come definiti successivamente al paragrafo 25) provvederanno al riparto ed assegnazione delle stesse in misura proporzionale alle Obbligazioni richieste (e non soddisfatte) da ognuno di essi. Tale assegnazione sarà arrotondata per difetto.

21. Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori").

Gli Investitori residenti in Italia sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni.

Redditi di capitale: agli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni è applicabile – nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del d.P.R. 22 Dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (di seguito "T.U.I.R."), sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e soggette al regime ordinario di cui all'art. 5 (regime della dichiarazione) ovvero ai regimi opzionali di cui agli art. 6 (risparmio amministrato) e art. 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

22. **Eventuali restrizioni imposte alla libera negoziabilità delle Obbligazioni dalle condizioni di emissione**

Nessuna.

23. **Soggetti terzi incaricati ai servizi connessi all'emissione**

Nessuno.

24. **Mercati presso i quali è prevista la negoziazione delle Obbligazioni**

Assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà presentata alla stessa Borsa Italiana S.p.A. domanda di ammissione alla quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei titoli di Stato (M.O.T.) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

25. **Soggetti incaricati del collocamento**

Le Obbligazioni vengono offerte attraverso un consorzio di collocamento diretto da Morgan Stanley & Co. International Limited, avente sede a 25 Cabot Square E14 4QA, Londra, Regno Unito e da Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano - avente sede a Viale Eginardo 29, 20149, Milano, Italia (i "**Responsabili del Collocamento**").

26. **Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni agli obbligazionisti sono validamente effettuate, salvo diversa disposizione di legge, mediante avviso da pubblicarsi su un quotidiano a diffusione nazionale o sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

Si precisa che le comunicazioni di ordinaria amministrazione dall'Emittente agli obbligazionisti potranno essere effettuate anche per mezzo del sistema di Monte Titoli affinché Monte Titoli effettui le relative comunicazioni nei confronti dei titolari qualificati dei conti. Ogni comunicazione inoltrata a Monte Titoli in conformità al presente articolo si considererà come effettuata agli obbligazionisti il giorno in cui è stata consegnata alla stessa Monte Titoli.

27. **Agente per il Calcolo e per i Pagamenti**

L'agente per il calcolo e per i pagamenti del presente prestito obbligazionario e' Citibank N.A..

28. **Agente per la Determinazione**

L'agente per la determinazione per il presente prestito obbligazionario è Bank of America N.A.

29. **Legge regolatrice e Foro competente.**

Al presente prestito obbligazionario si applicano la legge e la giurisdizione italiane. Per qualsiasi controversia connessa con il presente prestito obbligazionario, le Obbligazioni o il presente regolamento sarà competente il Foro di Roma, senza pregiudizio di quanto previsto dall'art. 1469 bis c.c..

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Foglio Informativo nonché del relativo Regolamento del prestito.

III. INFORMAZIONI SUI RISCHI DELL'OPERAZIONE

30. **Tipologie di rischio che caratterizzano l'investimento nei titoli oggetto dell'emissione**

Il prestito **strutturato** denominato "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025*" è costituito da obbligazioni che attribuiscono al sottoscrittore la possibilità di ottenere, oltre alla garanzia di rimborso integrale del capitale investito, una cedola pari al 5,00% lordo annuo per il primo e pari al 4,00% lordo annuo per il secondo e terzo anno. Gli interessi di cui sopra saranno pagabili il 22 luglio 2006, il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 e saranno soggetti al regime fiscale di cui alla precedente Sezione II, paragrafo 21. Dal quarto anno e per ogni anno successivo la cedola sarà indicizzata ad un tasso variabile calcolato come segue: un fattore pari al 5.00 moltiplicato per la differenza tra CMS 10 e CMS 2.

E' previsto che ciascuna Cedola Variabile non possa essere in alcun caso nè inferiore al 0,00% lordo annuo e nè superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Alla Data di Rimborso è previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Le Cedole Variabili, soggette al regime fiscale di cui alla precedente Sezione II paragrafo 21, saranno pagabili il 22 luglio di ogni anno a partire dal 2009 fino al 2025 e saranno determinate, per ogni Obbligazione, applicando la formula di cui alla precedente Sezione II paragrafo 11.

31. **Note sui rischi dell'investimento**

Quanto segue nei seguenti paragrafi è stato fornito da Morgan Stanley & Co. International Limited in data 1 Luglio 2005 (sulla base di dati disponibili alla stessa data) a mero titolo informativo ed esemplificativo.

Le Obbligazioni del presente prestito sono scomponibili, sotto il profilo finanziario, in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa implicita; inoltre l'investitore dovrà tenere conto dei consueti elementi di rischiosità tipici di un investimento in titoli obbligazionari (i cosiddetti "Rischi Finanziari").

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo a tasso fisso con cedola annuale per i primi tre anni del prestito (nel caso specifico pari al 5,00% del valore nominale per il primo anno e pari al 4,00% del valore nominale per il secondo e terzo anno), valutabile in una percentuale pari al 76% del nozionale (come indicato alla Tabella descritta alla Sezione II paragrafo 5). Successivamente la cedola annuale sarà variabile come indicato sopra alla Sezione II paragrafo 10 e comunque non potrà essere inferiore all' 0,00% e non superiore al CMS 10. A scadenza verrà garantito il rimborso integrale del capitale investito.

Tale valore è stato calcolato assumendo che la componente derivativa del titolo sia pari a 0.

In particolare, tale componente obbligazionaria è stata, alla data del presente Foglio Informativo, calcolata seguendo la procedura di cui sotto:

- (i) viene preso in considerazione l'ammontare delle cedole certe dell'Obbligazione (nel caso di specie il 5,00% per il primo anno e 4,00% per il secondo e terzo anno e 0.00% per gli anni successivi fino al penultimo anno ed il 27% alla scadenza - tale ammontare essendo

la differenza tra il 40% del valore nominale delle Obbligazioni e l'importo delle cedole corrisposte sino a quella data);

- (ii) vengono rilevati i tassi di mercato della curva swap in Euro ad una certa data e ora (nel caso di specie alle ore 11.00 AM di Francoforte del 1 luglio 2005); e
- (iii) viene successivamente calcolato il prezzo dell'Obbligazione in base al tasso di mercato sopra rilevato (eventualmente modificato in base al maggiore o minore *spread* cui eventualmente sia soggetto l'Emittente).

L'ammontare dei flussi cedolari certi dell'Obbligazione rappresenterà il valore della componente obbligazionaria (dove la componente derivativa è pari al 20,5%) del titolo.

Il rendimento effettivo lordo della componente obbligazionaria per il sottoscrittore del titolo, al netto della componente derivativa indicata qui sotto, è pari al 3,50% su base annua.

Tale valore è stato calcolato assumendo che la componente derivativa del titolo sia pari a 0.

Componente derivativa

La componente derivativa implicita nel titolo è rappresentata dall'esposizione del titolo all'inclinazione della curva dei tassi in Euro (nel caso specifico il differenziale tra CMS 10 e CMS 2) valutabile in una percentuale pari al 20,5% del nozionale (come indicato alla Tabella descritta alla Sezione II paragrafo 5).

In particolare, tale componente è stata calcolata in base allo scenario della curva dei rendimenti *swap* rilevata al giorno 1 luglio 2005 alle ore 11.00 AM di Francoforte, utilizzando la metodologia della cosiddetta "*Simulazione di Monte Carlo*".

3. Rischi finanziari

Rischio di tasso

Tale rischio è legato alla variazione dei tassi di interesse. Infatti, un aumento del tasso di interesse di mercato comporta una riduzione del valore di mercato dell'Obbligazione. Nel caso in cui il CMS 2 aumenti più rapidamente del CMS 10, le Obbligazioni potranno essere soggette ad una **performance** inferiore rispetto ad obbligazioni a tasso variabile.

Rischio di prezzo

L'andamento dei tassi di interesse potranno avere riflessi sul prezzo di mercato del titolo facendolo oscillare durante la vita dell'Obbligazione. Se il risparmiatore volesse pertanto vendere il titolo prima della scadenza naturale dei venti anni, il valore dello stesso potrebbe quindi anche risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione (100% del valore nominale). La garanzia di integrale rimborso del capitale a scadenza permette all'investitore, tuttavia, di poter rientrare in possesso del proprio capitale, indipendentemente dall'andamento dei tassi di interesse.

Rischio di liquidità

Tale rischio è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza. E' prevista la futura quotazione presso il M.O.T..

Rischio emittente

Sottoscrivendo le obbligazioni del prestito **strutturato** denominato "European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025" si diventa finanziatori della European Bank for Reconstruction and Development e si acquisisce, peraltro, il diritto al rimborso integrale del capitale investito. Pertanto, in caso di impossibilità finanziaria dell'Emittente al rimborso, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

4. **Esemplificazione del rendimento dei titoli oggetto dell'emissione**

Quanto segue nel presente paragrafo è stato fornito da Morgan Stanley & Co. International Limited in data 1 Luglio 2005 (sulla base di dati disponibili alla stessa data) a mero titolo informativo ed esemplificativo.

Scenario favorevole

Assumendo che vi sia da subito una considerevole inclinazione della curva dei tassi in Euro (se, ad esempio, la differenza tra CMS 10 e CMS 2 sia 200 **basis points** fino alla Data di Rimborso), le Obbligazioni rimborsate a scadenza avranno maturato interessi pari al 5,00% per il primo anno, 4,00% per il secondo e terzo anno, e pari al 10,00% (vale a dire $5.00 * 200$ **basis points**), assumendo che il CMS 10 sia uguale o superiore al 10,00%) per i successivi 17 anni, conseguendo, pertanto, un rendimento annuo lordo pari al 8,48%.

Tale rendimento è stato calcolato, alla data del presente Foglio Informativo, prendendo come riferimento un titolo di pari scadenza con identici flussi cedolari certi (5,00% per il primo anno e 4,00% per il secondo e terzo anno ed il 10% per gli anni successivi fino alla scadenza, cfr. relativa tabella alla Sezione II paragrafo 10), secondo la formula del "**tasso interno di rendimento**" ("IRR").

Scenario intermedio

Assumendo che vi sia un moderato appiattimento dell'inclinazione della curva dei tassi in Euro (se ad esempio la differenza tra CMS 10 e CMS 2 sia 100 **basis points** fino alla Data di Rimborso), le Obbligazioni rimborsate a scadenza, avranno maturato interessi pari al 5,00% per il primo anno ed al 4,00% per il secondo e terzo anno, e pari al 5,00% (vale a dire $5.00 * 100$ **basis points**), assumendo che il CMS 10 sia uguale o superiore al 5,00%) per i successivi 17 anni, conseguendo, pertanto, un rendimento annuo lordo pari al 4,86%.

Tale rendimento è stato calcolato, alla data del presente Foglio Informativo, prendendo come riferimento un titolo di pari scadenza con identici flussi cedolari certi (5,00% per il primo anno e 4,00% per il secondo e terzo anno ed il 5% per gli anni successivi fino alla scadenza, cfr. relativa tabella alla Sezione II paragrafo 10), secondo la formula del "**tasso interno di rendimento**" ("IRR").

Scenario meno favorevole

Assumendo che vi sia un considerevole appiattimento dell'inclinazione della curva dei tassi in Euro (inclinazione nulla o negativa) fino alla Data di Rimborso, le Obbligazioni rimborsate a scadenza, avranno maturato interessi pari al 5,00% per il primo anno ed al 4,00% per il secondo e terzo anno, e pari allo 0,00% per i successivi 16 anni, mentre alla scadenza avranno maturato interessi pari al 27% (equivalente alla differenza tra il 40% del valore nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo delle cedole precedentemente corrisposte), conseguendo un rendimento annuo lordo pari all' 1,88%.

Tale rendimento è stato calcolato, alla data del presente Foglio Informativo, prendendo come riferimento un titolo di pari scadenza con identici flussi cedolari certi (5,00% per il primo anno

e 4,00% per il secondo e terzo anno e lo 0,00% per gli anni successivi fino al penultimo anno ed il 27% alla scadenza - tale ammontare essendo la differenza tra il 40% del valore nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo delle cedole corrisposte sino a quella data, cfr. relativa tabella alla Sezione II paragrafo 10), secondo la formula del "**tasso interno di rendimento**" ("**IRR**").

5. **Garanzia**

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

ALLEGATO I

LEGENDA PER IL CLIENTE DELLE DEFINIZIONI UTILIZZATE NEL FOGLIO INFORMATIVO SUL PRESTITO STRUTTURATO "EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025" ISIN IT0006592981

ALBO DELLE BANCHE: albo tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi del Decreto Legislativo 385/93, in cui la stessa iscrive le banche autorizzate in Italia e le succursali delle banche comunitarie stabilite in Italia.

CLAUSOLE DI SUBORDINAZIONE: indica la presenza nel regolamento dei titoli di clausole di postergazione delle pretese dei portatori dei titoli verso l'Emittente rispetto alle pretese di altri creditori non egualmente subordinati all'Emittente.

COMPONENTE DERIVATIVA: vedi Glossario alla voce "Derivato".

COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA: vedi Glossario alla voce "Obbligazione".

DATA DI EMISSIONE: indica la data in cui i titoli verranno emessi.

DATA DI GODIMENTO: indica la data in cui sono in pagamento le cedole e gli altri proventi sui titoli.

FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA E DEPOSITI: consorzio di diritto privato, costituito ai sensi del D. Lgs. 4.12.1996 n. 659, e riconosciuto dalla Banca d'Italia nel dicembre del 1996, cui aderiscono le banche italiane diverse da quelle di credito cooperativo, avente lo scopo di garantire i depositanti delle consorziate entro limiti previsti. Il Fondo interviene, previa autorizzazione della Banca d'Italia, nei casi di liquidazione coatta amministrativa ed amministrazione straordinaria. Le risorse per gli interventi vengono corrisposte dalla banche aderenti successivamente alla manifestazione della crisi della banca, a richiesta del Fondo.

MONTE TITOLI: Istituto per la custodia ed amministrazione accentrata di strumenti finanziari compresi quelli dematerializzati.

PERFORMANCE: Espressione utilizzata per indicare la variazione percentuale generalmente calcolata come rapporto tra la variazione netta (positiva e negativa) ed un valore di riferimento di un'attività finanziaria.

PRESCRIZIONE: indica un determinato periodo di tempo entro il quale il mancato esercizio di un diritto ne determina l'estinzione.

PREZZO DI EMISSIONE: indica il prezzo iniziale al quale i titoli sono offerti. Tale prezzo non corrisponde necessariamente al prezzo a cui il titolo può essere compravenduto dopo la data di emissione.

RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO: indica il rendimento dei titoli ante imposte di calcolo tenendo in considerazione il tasso di interesse applicabile, eventuali premi, nonché l'eventuale differenziale positivo tra il prezzo di rimborso e il prezzo di emissione.

SOLLECITAZIONE: indica il periodo di offerta dei titoli che precede l'emissione dei titoli.

TAGLIO MINIMO DEI TITOLI: indica il valore nominale unitario di ciascun titolo.

TARGET (sistema): (*Trans-European Real Time Gross Settlement Transfer System*) Sistema di regolamento lordo in tempo reale che le banche centrali dell'Unione Europea hanno realizzato per la terza fase dell'Unione Europea Monetaria per la gestione dei pagamenti d'importo rilevante in moneta unica. E' costituito dai sistemi di regolamento nazionali e dalle infrastrutture necessarie a collegarli.

TASSO INTERNO DI RENDIMENTO: indica quel valore che permette di equilibrare l'esborso iniziale di cassa con tutti i flussi di cassa futuri impliciti nel titolo.

VALORE NOMINALE: Valore facciale al quale l'emittente si è impegnato a rimborsare il titolo alla scadenza ed è l'importo su cui si calcolano i flussi cedolari.

ALLEGATO II

IL GLOSSARIO PER L'INVESTITORE IN TITOLI STRUTTURATI E SUBORDINATI

Il presente Glossario è conforme a quello di cui alle Linee guida ABI in materia di informazioni da fornire al sottoscrittore di titoli strutturati e subordinati

BASIS POINT (Punto base): il *basis point* è un'unità che misura uno *spread* o una variazione dei tassi di interesse, pari ad un centesimo di punto percentuale. Se i tassi salgono da 9,65% a 9,80%, il tasso è salito di 15 basis points.

BENCHMARK: parametro finanziario, o indice, o strumento finanziario che, per le sue caratteristiche di rappresentatività (ad es.: maggior diffusione tra i sottoscrittori), viene considerato dagli intermediari come riferimento per capire se un titolo dalle caratteristiche analoghe ha registrato, in un dato periodo, migliori o peggiori performance in termini di rendimento rispetto al benchmark stesso.

BTP (Buoni del Tesoro poliennali): titoli emessi dal Tesoro con scadenza a medio/lungo termine, con tasso fisso e cedola semestrale.

CAP: opzione (v.) su tasso d'interesse, negoziata al di fuori di mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite massimo alla crescita del rendimento di un dato strumento finanziario.

CAPITALIZZAZIONE DI BORSA (di un singolo titolo): è il prodotto tra il prezzo di Borsa di un'azione ed il numero delle azioni che compongono il capitale sociale.

CONTRATTO FUTURE: contratto (detto "derivato") negoziato generalmente su mercati regolamentati attraverso il quale le parti, alla scadenza concordata, si impegnano a comprare o a vendere un certo quantitativo di strumenti finanziari, ad un prezzo prestabilito alla conclusione del contratto stesso.

DERIVATO: nome genericamente usato per indicare uno strumento finanziario, il cui prezzo/rendimento deriva dai parametri di prezzo/rendimento di altri strumenti finanziari principali detti sottostanti (v.), che possono essere strumenti finanziari, indici, tassi di interesse, valute, materie prime.

FLOOR (v. opzione): derivato su tasso di interesse con il quale viene fissato un limite minimo al rendimento di una data attività.

HEDGING (Copertura): operazione effettuata da parte del possessore di titoli o dell'emittente, volta ad assicurare, in caso di andamento sfavorevole dei prezzi, il recupero delle perdite sofferte sui titoli medesimi.

INDICE DI BORSA: grandezza rappresentativa dell'andamento dei prezzi dei titoli quotati in Borsa.

KNOCK IN, KNOCK OUT (Clausola di): clausola in base alla quale, al verificarsi di un determinato evento, indicato nel Foglio Informativo, si attua o si estingue un'opzione predeterminata.

MARKET MAKER: intermediario obbligato a proporre pubblicamente prezzi di acquisto e di vendita, ai quali altri intermediari possono, rispettivamente, vendergli o comprargli determinati quantitativi di titoli.

MONTE CARLO (Simulazione di): strumento di calcolo numerico che permette la risoluzione di problemi matematici complessi mediante procedimenti probabilistici basati sulla "legge dei grandi numeri". Tale tecnica di calcolo viene utilizzata in campo finanziario, tra l'altro, per definire il valore di strumenti derivati (es. opzioni).

OBBLIGAZIONE: titolo di debito attraverso il quale la banca emittente si impegna a scadenza a rimborsare il capitale raccolto.

OBBLIGAZIONE SUBORDINATA: titolo obbligazionario che, in caso di insolvenza dell'emittente, viene rimborsato solo dopo che sono stati rimborsati gli altri debiti non subordinati dell'emittente. E' importante tenere conto anche del livello di subordinazione.

OPZIONE (Contratto di): contratto (detto "derivato") con il quale una delle parti, pagando una somma alla controparte (premio), acquista il diritto di comprare (*call option*) o di vendere (*put option*), ad una data futura, un certo quantitativo di strumenti finanziari a un prezzo stabilito (prezzo di esercizio). Nel caso di *option* su indici, anziché un certo quantitativo di strumenti finanziari, si compra il diritto di incassare o di versare una somma, pari al prodotto tra il valore assegnato convenzionalmente a ciascun punto dell'indice di riferimento e la differenza, a sua volta ottenuta dal valore dell'indice (stabilito alla stipula del contratto) e il valore assunto dall'indice il giorno in cui la facoltà viene esercitata. Si distingue tra un'*option* europea, che può essere esercitato soltanto alla data di scadenza concordata, e un'*option* americana, che può essere esercitata entro la data di scadenza.

OPZIONE (Valore della): il valore di un'opzione è dato da due componenti: il valore "intrinseco" ed il valore temporale. In un'opzione "call", il valore intrinseco è pari alla differenza (se positiva) tra il prezzo a pronti (v.) dello strumento sottostante e il prezzo di esercizio (v.) Il valore temporale dipende dalla volatilità dello strumento sottostante.

PONDERAZIONE: l'attribuzione di un peso relativo, all'interno di un indice, ai singoli titoli che concorrono a determinare il valore dell'indice.

PREZZO A PRONTI: prezzo del titolo registrato sul mercato nella giornata di riferimento

PRICING: procedura di determinazione del prezzo di collocamento dei titoli.

PUNTO BASE: v. BASIS POINT

RATING (Agenzia di): società indipendenti da gruppi industriali, commerciali e finanziari, specializzate nell'attribuire ad emittenti o a strumenti finanziari, attraverso combinazioni di lettere o cifre (es.: AAA; AA; A+; BBB; BB, B-) un giudizio sulla capacità dell'emittente di rimborsare gli strumenti finanziari emessi o sulla idoneità dello stesso strumento finanziario da questi emesso ad essere rimborsato.

REVERSE CONVERTIBLE: titolo strutturato che attribuisce all'emittente la possibilità, al verificarsi di un dato evento, di convertire in azioni il capitale da rimborsare.

RISCHIO DI CAMBIO (Per titoli in valuta estera): in un titolo denominato in valuta estera, il controvalore in euro della cedola e del capitale possono variare in modo favorevole o sfavorevole al sottoscrittore a causa della variazione del tasso di cambio dell'euro.

RISCHIO DI CONTROPARTE: rischio che la controparte (ad esempio, in relazione ai contratti derivati) non adempia, alla scadenza, ai propri obblighi contrattuali.

RISCHIO DI LIQUIDITA': rischio di dover accettare una riduzione del prezzo del titolo, qualora l'investitore intenda procedere alla vendita prima della scadenza, dovuto alla difficoltà di trovare una controparte disposta a comprare.

RISCHIO DI MERCATO: rischio in cui incorre chi ha investito in strumenti finanziari a seguito di variazioni dell'andamento dei prezzi dei titoli dovute, ad esempio, al variare del tasso (*rischio di*, v.) e del cambio (*rischio di*, v.).

RISCHIO DI PREZZO: v. RISCHIO DI TASSO

RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO: poiché l'emittente si riserva la facoltà di rimborsare anticipatamente il titolo, il sottoscrittore si potrebbe trovare nelle condizioni di dover accettare il rimborso alla pari del titolo, nel momento in cui esso offre un rendimento superiore a quello corrente sul mercato e, di conseguenza, di non poter reinvestire il capitale rimborsato anticipatamente, per il tempo residuo alla scadenza, allo stesso tasso di rendimento del titolo rimborsato.

RISCHIO DI TASSO: rischio legato alla variazione dei tassi di interesse: un aumento dei tassi di mercato comporta una riduzione del valore di mercato di un titolo e viceversa.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEL SOTTOSTANTE (Per titoli strutturati): esprime la possibilità di variazione del valore/prezzo dell'attività sottostante, alla quale è legato il rendimento del titolo strutturato.

RISCHIO EMITTENTE: rappresenta la probabilità (*credit risk*) che l'emittente di un'obbligazione non sia in grado di adempiere ai propri obblighi pagare le cedole e/o rimborsare il capitale).

SOTTOSTANTE: strumento finanziario dal cui valore dipende quello di un titolo derivato o strutturato (v.)

SPREAD DI PREZZO: differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto praticato da un intermediario.

STRIKE PRICE (Prezzo di esercizio): prezzo prestabilito al quale il possessore dell'opzione, esercitando l'opzione stessa, può acquistare/vendere lo strumento sottostante.

TICK: è lo scostamento minimo di prezzo, in più o in meno, allorché si propone un prezzo per acquistare o vendere uno strumento finanziario. Per i titoli quotati, i relativi valori sono indicati nel regolamento della Borsa. Ad. es: quotando la Fiat 6,52 euro, il *tick* ammesso è di un centesimo, per cui la proposta di prezzo potrà essere 6,53 o 6,51.

TITOLI STRUTTURATI: titoli composta da una componente cosiddetta "fissa", simile ad una normale obbligazione, ed una cosiddetta "derivativa", simile ad un'opzione.

VOLATILITÀ' DEL PREZZO DI UN TITOLO: indice (statistico) volto a misurare l'ampiezza della variazione di prezzo di uno strumento finanziario rispetto al suo prezzo medio in un dato periodo. Più un titolo è volatile, più esso varia intorno al suo prezzo medio, più è rischioso. Si distinguono: (i) la volatilità storica, che è calcolata sulla base dei prezzi fatti registrare dallo strumento finanziario nel passato; (ii) la volatilità implicita, che è calcolata sulla

base dei prezzi ai quali vengono scambiate le opzioni collegate al predetto strumento finanziario, generalmente su mercati regolamentati.

WARRANT: strumento finanziario derivato, generalmente quotato su mercati regolamentati, che attribuisce il diritto all'acquisto (call warrant) o alla vendita (put warrant) di un quantitativo di strumenti finanziari ad una prefissata scadenza in quantità e prezzo determinati.

Consorzio per il collocamento presso il pubblico del Prestito Obbligazionario

“EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025”

(Codice ISIN IT0006592981)

NORME DI SERVIZIO PER I SOGGETTI INCARICATI

Consorzio per il collocamento presso il pubblico del prestito obbligazionario "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025*" di nominali massimi Euro 200.000.000 rappresentato da n. massimo di 200.000 obbligazioni da Euro 1.000 cadauna (Codice ISIN IT0006592981).

1. L'OFFERTA

Il regolamento del prestito, le modalità, i termini e le condizioni relative all'Offerta al pubblico ("**Offerta**") delle obbligazioni "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025*" (Codice ISIN IT0006592981) sono riportati nel volantino predisposto per l'Offerta (il "**Volantino di Offerta**"), cui è allegata anche la scheda di prenotazione. La scheda è costituita da 3 fogli: il foglio n. 1 per European Bank for Reconstruction and Development, il foglio n. 2 per il Soggetto Incaricato ed il foglio n. 3 per il sottoscrittore.

2. DESTINATARI DELL'OFFERTA

L'Offerta è indirizzata indistintamente al pubblico ed agli investitori professionali in Italia.

3. TERMINI E MODALITÀ PER LA RACCOLTA DELLE SOTTOSCRIZIONI

Le prenotazioni saranno accettate dall' 11 luglio 2005 al 19 luglio 2005 ("**Periodo di Offerta**"), per quantitativi da 1 obbligazione (da nominali Euro 1.000) o multipli, salvo chiusura anticipata senza preavviso.

Le schede di prenotazione dovranno essere compilate e sottoscritte dai richiedenti.

Morgan Stanley & Co. International Limited (di seguito "**Morgan Stanley**") e Banca Akros S.p.A.- Gruppo Banca Popolare di Milano (di seguito "**Banca Akros**" e unitamente a Morgan Stanley, i "**Responsabili del Collocamento**") di comune accordo con European Bank for Reconstruction and Development, si riservano la facoltà di ritirare l'offerta sino alla data di

godimento se, a loro giudizio, le condizioni dei mercati siano tali da pregiudicare il buon esito dell'Offerta. In caso di ritiro, verrà data pronta comunicazione.

Ai fini del collocamento, i soggetti incaricati del collocamento delle obbligazioni (i "**Soggetti Incaricati**") metteranno a disposizione presso i loro sportelli i volantini predisposti per l'offerta ed effettueranno una propaganda a vasto raggio presso la loro clientela.

4. **MODALITÀ PER LA RACCOLTA DELLE SCHEDE DI SOTTOSCRIZIONE**

I Soggetti Incaricati accetteranno le richieste compilate sulle apposite schede di prenotazione debitamente firmate dai sottoscrittori.

In particolare i Soggetti Incaricati dovranno:

- (a) consegnare al cliente richiedente, prima del perfezionamento dell'operazione, il volantino predisposto per l'Offerta con l'allegata scheda di prenotazione;
- (b) verificare che la scheda presentata sia stata compilata con esattezza in modo leggibile in ogni sua parte;
- (c) controllare che il richiedente abbia firmato la scheda;
- (d) assegnare ad ogni scheda un numero progressivo;
- (e) apporre sui fogli della stessa il proprio timbro e la propria firma;
- (f) consegnare al richiedente il foglio n.3 della scheda, debitamente convalidato dal collocatore stesso;
- (g) il giorno fissato per il pagamento dei titoli, incassare il controvalore delle obbligazioni sottoscritte.

5. **PREZZO DI OFFERTA E MODALITÀ DI PAGAMENTO**

Il prezzo di offerta, al pubblico ed agli investitori professionali, di ogni obbligazione è pari al suo valore nominale cioè Euro 1.000.

Il pagamento delle obbligazioni dovrà essere effettuato il 22 luglio 2005 **senza aggravio di commissioni e spese a carico dei sottoscrittori**.

Si richiama l'attenzione dei Soggetti Incaricati sull'opportunità che almeno per tutto il periodo fissato per l'Offerta e, comunque, sino alla data di pagamento, le obbligazioni non siano trattate ad un prezzo diverso da quello di offerta.

6. **SEGNALAZIONI DELLE SOTTOSCRIZIONI RACCOLTE**

Tassativamente entro le **ore 17 di ciascun giorno di Offerta**, ciascun Soggetto Incaricato dovrà comunicare a Morgan Stanley Dean Witter Bank Limited, Milano ("**Morgan Stanley Milano**") alla c.a. di Daniela Laura a mezzo fax 02 7633 5411 (Tel. 02 7633 5614) il quantitativo complessivo delle obbligazioni prenotate presso tutte le Filiali del Soggetto Incaricato ed il numero dei richiedenti.

Per uniformità i fax dovranno essere così redatti:

DA (Soggetto Incaricato)

A: Morgan Stanley Dean Witter Bank Limited, Milano

CONSORZIO PER IL COLLOCAMENTO PRESSO IL PUBBLICO DEL PRESTITO
OBBLIGAZIONARIO "EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND
DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025" (Codice ISIN
IT0006592981)

AL TERMINE DEL ([]) GIORNO DI OFFERTA SONO PERVENUTE PRESSO IL NOSTRO
ISTITUTO, DA PARTE DI N. RICHIEDENTI, DOMANDE DI SOTTOSCRIZIONE
PER COMPLESSIVE N. OBBLIGAZIONI PER L'IMPORTO NOMINALE DI
EURO.....

(DATA E FIRMA DELL'ISTITUTO)

**La comunicazione dei giorni di Offerta successivi al primo dovranno essere cumulative dei
valori segnalati in precedenza.**

7. EVENTUALE CHIUSURA ANTICIPATA DEL COLLOCAMENTO

I Soggetti incaricati, qualora abbiano collocato integralmente le obbligazioni ad essi **assegnate
prima del termine finale del 19 luglio 2005** dovranno darne immediata comunicazione per fax
a Morgan Stanley Milano al numero: 02 7633 5411 alla c.a di Daniela Laura (Tel. 02 7633
5614).

Sulla base delle segnalazioni ricevute anche dagli altri Soggetti Incaricati, Morgan Stanley,
sentita Banca Akros potrà disporre la chiusura anticipata del collocamento.

Le richieste di prenotazione potranno comunque essere soddisfatte nei limiti del quantitativo di
titoli disponibile presso ciascun Soggetto Incaricato.

Resta inteso che l'eventuale riparto ed assegnazione saranno effettuati distintamente per le
adesioni pervenute relativamente ai titoli obbligazionari.

Nel caso che le adesioni pervenute durante il Periodo di Offerta risultino superiori rispetto al
quantitativo di obbligazioni disponibili, Morgan Stanley sentita Banca Akros provvederà al
riparto ed assegnazione delle stesse in misura proporzionale alle obbligazioni richieste (e non
soddisfatte) da ognuno di essi. Tale assegnazione sarà arrotondata per difetto.

8. VERSAMENTO DEL CONTROVALORE DELLE OBBLIGAZIONI ASSEGNATE

Il controvalore delle obbligazioni "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds
Linked to CMS Rates due 2025*" (Codice ISIN IT0006592981) assegnate a ciascun Soggetto
Incaricato, al netto delle commissioni spettanti (pari al 3,50% dell'importo nominale), dovrà
essere regolato a Citibank N.A. Milan branch ABI 22003 CED: 1415 o via Euroclear 98366 con
valuta 22 luglio 2005 causale: Regolamento Prestito Obbligazionario.

Entro le ore 10.00 del 22 luglio 2005 gli accrediti dovranno essere preavvisati a Alessandro
Oldani, Angela Di Silvio o Roberta Gaeta telefonicamente ai seguenti numeri di telefono: 02
7633 5611 oppure 02 7633 5518.

9. CONSEGNA DELLE OBBLIGAZIONI

Le obbligazioni verranno accentrate nel "conto terzi" di ciascun Soggetto Incaricato presso la
Monte Titoli S.p.A. il giorno del pagamento.

I Soggetti Incaricati che non aderiscono alla Monte Titoli S.p.A. sono pregati di segnalare entro il giorno 21 luglio 2005 a Morgan Stanley Milano alla c.a. di Alessandro Oldani, Angela Di Silvio o Roberta Gaeta telefonicamente ai seguenti numeri di telefono: 02 7633 5611 oppure 02 7633 5518, il nome dell'aderente alla Monte Titoli S.p.A. a favore del quale dovranno essere accreditati i titoli loro assegnati.

10. **ULTERIORI IMPEGNI**

Ciascun Soggetto Incaricato dichiara e garantisce a ciascun Responsabile del Collocamento per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà (e tali dichiarazioni e garanzie si intenderanno rinnovate e ripetute alla data di emissione e regolamento dei titoli, tale data inclusa, quanto segue:

- (iv) che la distribuzione del materiale informativo (ivi incluso il Volantino d'Offerta) nonché la raccolta delle adesioni verranno svolte in conformità ed in piena ottemperanza a qualunque normativa applicabile, anche non italiana, vigente nonché nel rispetto delle disposizioni di legge e di regolamento applicabili;
- (v) che l'offerta, la vendita ed il collocamento delle obbligazioni di cui alle presenti siano svolte nel pieno rispetto delle normative applicabile ed in particolare in conformità alle leggi e regolamenti in vigore in Italia (ivi inclusi i Regolamenti CONSOB e Borsa Italiana) nonché in conformità a qualunque obbligo informativo o a qualunque altra restrizione che possa essere di volta in volta applicabile o imposta da autorità pubbliche italiane od estere.

11. **INVIO DEL MATERIALE**

Entro il 22 luglio 2005 i Soggetti Incaricati dovranno far pervenire a Morgan Stanley Milano alla c.a. di Daniela Laura al seguente numero di fax 02 7633 5411, o con modalità equivalenti, il foglio n. 1 delle schede presentate presso tutte le Filiali del loro istituto.

12. **DATI STATISTICI**

Entro e non oltre il 22 luglio 2005 i Soggetti Incaricati invieranno a Morgan Stanley Milano alla c.a. di Daniela Laura al seguente numero di fax 02 7633 5411 il prospetto dei dati statistici (Allegato A) regolarmente completato con i dati nello stesso richiesti.

Si rammenta che gli Istituti di categoria dovranno fornire i dati statistici relativi alle sottoscrizioni effettuati presso i loro consociati.

13. **EVENTUALI DIVERGENZE**

Qualunque divergenza, contestazione e/o eventuale azione legali che dovesse sorgere con i sottoscrittori sarà regolata a cura e per proprio conto da ciascun Soggetto Incaricato.

4 luglio 2005

ALLEGATO A

Spettabile

CONSORZIO PER IL COLLOCAMENTO PRESSO IL PUBBLICO DEL PRESTITO
OBBLIGAZIONARIO "EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT
BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025" (CODICE ISIN IT0006592981)

DATI STATISTICI

Suddivisione delle sottoscrizioni per categorie di sottoscrittori

CATEGORIE DI SOTTOSCRITTORI	NUMERO DEI SOTTOSCRITTORI	CAPITALE NOMINALI OBBLIGAZIONI SOTTOSCRITTE (Euro)
FAMIGLIE		
SOCIETA' DI PERSONE O CAPITALI		
SOCIETA' DI FATTO		
AZIENDE DI CREDITO		
IMPRESE ED ENTI		

PUBBLICI		
AGENTI DI CAMBIO, SIM		
SOCIETA' FIDUCIARIE ASSICURAZIONI ED ENTI PREVIDENZIALI		
SOCIETA' FINANZIARIE		
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO		
TOTALE		

Timbro e firma

NOTA INTEGRATIVA

**LA PRESENTE NOTA INTEGRATIVA È CONFORME ALLE LINEE GUIDA ELABORATE
DALL'ASSOCIAZIONE BANCARIA ITALIANA**

PRESTITO OBBLIGAZIONARIO

**"European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS
Rates Due 2025"
COD. ISIN IT0006592981**

1. AVVERTENZE GENERALI

I titoli strutturati, oggetto della presente emissione, sono costituiti da una componente obbligazionaria e da una o più componenti cosiddette "derivative". Questa seconda componente consiste nell'acquisto e/o vendita, da parte del sottoscrittore del titolo strutturato, di uno o più strumenti derivati, il cui valore è determinato dall'andamento di strumenti finanziari e/o parametri ad essi collegati (titoli, indici, valute, tassi swap, etc.).

Date le suddette caratteristiche, i titoli strutturati sono strumenti caratterizzati da intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento dell'acquisto sia successivamente.

Gli investitori sono, pertanto, invitati a sottoscrivere tali titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

2. AVVERTENZE SPECIFICHE

Il titolo in questione comporta gli elementi di rischio propri dei titoli obbligazionari indicizzati a tassi swap: ferma restando la garanzia del rimborso del capitale a scadenza, il rendimento dei titoli in esame non può essere predeterminato e riflette gli elementi di rischio tipici di un investimento legato al rendimento dei tassi swap.

In fase di negoziazione sul mercato secondario l'investimento presenta, da un lato, gli elementi di rischio propri di ogni altro titolo a tasso fisso (rischio di tasso, cfr Glossario) e, dall'altro, quelli tipici di un titolo a tasso variabile indicizzato alla variazione del rendimento dei tassi swap.

L'investitore è invitato a leggere la Sezione III del Foglio Informativo (dedicata alle "Informazioni sui rischi dell'operazione") consultando l'apposito Glossario ABI che è a disposizione presso la filiale della banca.

3. PROSPETTAZIONE DEL RISCHIO E RENDIMENTO DEL TITOLO OFFERTO E DI ALTRO STRUMENTO FINANZIARIO A BASSO RISCHIO EMITTENTE (BTP DI SIMILARE SCADENZA)

Si precisa che l'emittente dei titoli non ha fornito la base per di calcolo della seguente tabella e non ha effettuato il calcolo dei dati contenuti nella seguente tabella

data di calcolo: 1/ 7/ 2005 (sulla base di dati disponibili alla stessa data)

	BTP 6,5% IT0001174611	"European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates Due 2025" COD. ISIN IT0006592981
Scadenza	1/11/2027	22/7/2025
RISCHIO - VAR (**)	4,53%	7,93%
RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO	3,90% annuo lordo	8,48% - 4,86% - 1,88% annuo lordo (calcolato nell'ipotesi prevista alla Sezione III - Informazioni sui Rischi dell'Operazione, paragrafo 4 Esemplificazione del Rendimento dei Titoli Oggetto dell'Emissione)

() il VaR del titolo di cui al presente Foglio Informativo è una misura di rischio che stabilisce quanto si può perdere al massimo da oggi a domani (i.e. in un giorno) nel valore dell'investimento con una probabilità del 99%. La perdita potenziale è calcolata sulla base di stime statistiche a partire dalla variabilità (volatilità) dei fattori di rischio (tassi di interesse, prezzo dei titoli sottostanti).**

4. INVITO A LEGGERE IL GLOSSARIO ABI

L'investitore è invitato a leggere il Foglio Informativo, consultando l'apposito Glossario ABI che è disposizione presso la filiale della banca.

FOGLIO INFORMATIVO

redatto ai sensi della disciplina in materia di trasparenza delle operazioni e dei servizi bancari

Prestito denominato "European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025" Cod. ISIN IT0006592981

E' necessario che l'investitore effettui l'investimento nel titolo oggetto della presente offerta solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esso comporta. Si raccomanda pertanto di leggere attentamente il contenuto del presente Foglio Informativo. Per conoscere il rendimento del titolo si consiglia di leggere attentamente i paragrafi 10 e 11, Sezione II del presente Foglio Informativo, nonché l'esemplificazione riportata nella Sezione III.

La documentazione informativa relativa al titolo in oggetto è conforme alle Linee guida in materia di informazioni da fornire al sottoscrittore, oltre che alle norme vigenti in materia. Il presente Foglio Informativo e' da leggersi congiuntamente alla "Legenda" allegata.

I termini e le condizioni inerenti ai titoli descritti nel presente Foglio Informativo sono inclusi solo a scopo informativo e i soli termini e condizioni vincolanti per l'Emittente sono quelli contenuti nel Regolamento del prestito obbligazionario.

Il titolo oggetto della presente emissione è un titolo strutturato per la cui definizione si consiglia di leggere attentamente il Glossario allegato al Foglio Informativo. I termini evidenziati in grassetto sottolineato sono termini di natura tecnico-finanziaria per la cui definizione si rimanda al Glossario per l'investitore in titoli subordinati o strutturati allegato al presente Foglio Informativo ovvero, se non presenti, alla "Legenda" allegata.

IV. INFORMAZIONI SULLA BANCA EMITTENTE

32. Denominazione e forma giuridica

L'emittente è denominato European Bank for Reconstruction and Development ed è un ente sopranazionale costituito ai sensi dell'accordo adottato a Parigi il 29 maggio 1990, a cui è stata data esecuzione con legge 11 febbraio 1991, n. 53 (l'"**Emittente**").

33. Sede Amministrativa

L'Emittente ha sede amministrativa in One Exchange Square, Londra EC2A 2JN, Regno Unito.

34. Numero di iscrizione all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia

L'Emittente non è iscritto ad alcun Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia.

35. Gruppo bancario di appartenenza

L'Emittente non appartiene ad alcun gruppo bancario italiano o estero.

36. Numero di Iscrizione al Registro delle Imprese o ad altro registro corrispondente

L'Emittente non è iscritto ad alcun Registro delle Imprese o ad altro registro corrispondente.

37. Ammontare del capitale sociale e delle riserve risultanti dall'ultimo bilancio approvato

Euro 20.000.000.000.

38. Conflitto d'interesse

Non applicabile.

39. Rating dell'emittente

L'Emittente ha ottenuto i seguenti **ratings** alla data del 22 luglio 2005:

Moody's Investor Services Ltd: Aaa.

Standard & Poor's Rating Services: AAA.

Fitch Ratings Ltd: AAA.

40. **Autorità di vigilanza competenti**

Non applicabile.

V. INFORMAZIONI SULLE CARATTERISTICHE DELL'EMISSIONE

41. **Denominazione del prestito e regime della gestione accentrata**

Il prestito è denominato "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025*" (le "**Obbligazioni**"). Le Obbligazioni saranno immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") ed assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo del 24 giugno 1998, n. 213. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

42. **Numero dei titoli e valore dei tagli**

Fino a n. 200.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 cadauna (il "**Valore Nominale**").

43. **Moneta del prestito**

Euro.

44. **Valore nominale unitario ed ammontare nominale massimo del prestito**

Valore nominale unitario pari ad Euro 1.000. Ammontare nominale massimo fino a 200.000.000 di Euro.

45. **Prezzo di emissione e di rimborso**

Le Obbligazioni saranno emesse alla pari (vale a dire al 100% del valore nominale) e cioè al prezzo di Euro 1.000 l'una. Il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato alla pari (vale a dire al 100% del valore nominale).

La seguente tabella mostra la componente obbligazionaria e la componente derivativa relativa al prezzo di emissione delle Obbligazioni. Si precisa che l'Emittente non ha fornito i seguenti dati e non ha effettuato i calcoli relativi alle componenti indicate nella tabella seguente.

Componente obbligazionaria	76 %
Componente derivativa	20,5%
Commissioni	3,5%
Totale	100%

46. **Commissioni di collocamento e sottoscrizione**

Sono previste commissioni di collocamento e sottoscrizione pari al 3,50% del controvalore nominale delle Obbligazioni, detratte dai proventi delle Obbligazioni.

47. **Data di apertura e chiusura del collocamento. Possibilità di chiusura anticipata del periodo di offerta.**

Le prenotazioni saranno accettate a partire dall' 11 luglio 2005 fino al 19 luglio 2005 (il "**Periodo di Offerta**") – salvo chiusura anticipata e senza preavviso – e saranno soddisfatte nei limiti dei quantitativi di titoli disponibili presso ciascuno dei soggetti incaricati del collocamento.

48. **Data di emissione e di godimento**

Il prestito viene emesso ed ha godimento 22 luglio 2005 (la "**Data di Godimento**").

49. **Durata del prestito**

Il prestito obbligazionario ha una durata pari a venti anni. Il prestito viene emesso il 22 luglio 2005 e verrà rimborsato, in un'unica soluzione, in data 22 luglio 2025 (la "**Data di Rimborso**").

Le Obbligazioni rappresentano debiti non garantiti e non subordinati dell'Emittente ed hanno pari grado con tutti debiti non garantiti e non subordinati dell'Emittente.

50. **Periodicità di corresponsione, importi e data di pagamento delle cedole interessi**

Dalla Data di Godimento le Obbligazioni fruttano sul valore nominale, interessi calcolati ad un tasso pari al 5,00% lordo annuo per il primo anno e del 4,00% lordo annuo per il secondo e terzo anno di vita del prestito calcolati su base Actual/Actual - ISMA *unadjusted* e soggetti al regime fiscale di cui al successivo paragrafo 21 (la "**Cedola Fissa**"). Gli interessi di cui sopra saranno pagabili rispettivamente il 22 luglio 2006, il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 (di seguito la "**Data di Pagamento della Cedola Fissa**"), fatta salva l'applicazione della cosiddetta *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo paragrafo 12. Dal quarto anno e per ogni anno successivo di vita del prestito, sul valore nominale, fino alla scadenza, le Obbligazioni fruttano interessi ("**Cedola Variabile**") calcolati come segue:

- un fattore pari a 5.00 moltiplicato per la differenza tra il **CMS 10** ed il **CMS 2**

dove:

"CMS 10" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata dieci anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione (come di seguito definita); e

"CMS 2" indica il tasso annuale swap per le operazioni di swap in Euro con durata due anni, espresso in percentuale, che compare sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione della stessa per tale servizio) sotto la voce "EURIBOR BASIS - EUR" e al sottotitolo "11:00 AM Frankfurt" ossia alle 11 ora di Francoforte della Data di Determinazione (come di seguito definita).

Qualora il CSM 10 e/o il CSM 2 non compaiano sulla pagina ISDAFIX2 di Reuters (o su altra pagina in sostituzione ovvero su altra pagina applicabile) alle 11 AM ora di Francoforte della Data di Determinazione (come definita sotto) di ciascun Periodo di Calcolo, l'Agente per la Determinazione (come definito al successivo paragrafo 28) potrà stabilire un valore sostitutivo per tale tasso non disponibile richiedendo a cinque primari operatori selezionati dallo stesso di fornire tale tasso sulla base dei seguenti criteri: (i) se almeno tre quotazioni vengono fornite, il

tasso per il Periodo di Calcolo sarà la media aritmetica delle quotazioni, eliminando la quotazione più elevata (o, nel caso di uguaglianza, una delle più elevate) e la quotazione più bassa (o, nel caso di uguaglianza, una delle più basse) e (ii) se vengono fornite meno di tre quotazioni, il tasso per il Periodo di Calcolo sarà determinato con ragionevole discrezione dall'Agente per la Determinazione, il quale dovrà agire secondo buona fede e con ragionevole senso commerciale.

Alla Data di Rimborso è previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà essere in alcun caso inferiore al 0,00% lordo annuo.

Ciascuna Cedola Variabile non potrà essere in alcun caso superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Gli interessi, soggetti al regime fiscale di cui al successivo paragrafo 21, saranno pagabili il 22 luglio di ogni anno a partire dal 2009 fino al 22 luglio 2025 (la "**Data di Pagamento delle Cedole Variabili**") ed insieme alla Data di Pagamento delle Cedole Fisse la "**Data di Pagamento**"), fatta salva l'applicazione della convenzione *Following Business Day Convention*, come definita nel successivo paragrafo 12.

Per "Data di Determinazione" si intende il giorno che cade 5 (cinque) Giorni Lavorativi TARGET (come definiti sotto) precedenti l'inizio di ciascun Periodo di Calcolo.

"Periodo di Calcolo" indica il periodo che inizia dal 22 luglio (incluso) di ciascun anno e termina il 22 luglio (escluso) dell'anno successivo. A titolo esemplificativo, il primo Periodo di Calcolo inizia il 22 luglio 2005.

Per "Actual/Actual - ISMA" si intende il numero di giorni dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere durante il relativo Periodo di Calcolo (inclusa) sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il effettivo numero di giorni nel relativo Periodo di Calcolo.

Per "Giorno Lavorativo TARGET" si intende un giorno in cui il sistema *Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer* è operativo.

La seguente tabella indica il rendimento delle cedole certe e delle cedole variabili.

Tabella Cedole Fisse

Tabella Cedole Variabili

Anni 1: 5,00%	
Anni 2 - 3: 4,00%	
Anni 4 - 20: 0,00%	5.00 x (CMS 10 - CMS 2) espresso in percentuale

Si precisa che alle ore 11.00 AM di Francoforte del giorno 1 luglio 2005, il CMS 2 era pari al 2,20% ed il CMS 10 era pari a 3,24%.

51. Tasso di rendimento effettivo ed indicazione delle modalità di calcolo

Il tasso di rendimento effettivo è fisso per i primi tre anni e, successivamente, è variabile in quanto indicizzato al CMS 10 ed al CMS 2 e sarà calcolato, per ogni Obbligazione, applicando la seguente formula:

$$5.00 * (CMS 10 - CMS 2)$$

52. **Modalità e termini di liquidazione e pagamento degli interessi**

Il pagamento degli interessi avrà luogo presso Monte Titoli per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli. Qualora la Data di Pagamento di un qualsiasi importo dovuto ai sensi del presente prestito obbligazionario non maturasse in un Giorno Lavorativo, tale pagamento verrà eseguito il primo Giorno Lavorativo immediatamente successivo ("**Following Business Day Convention**"), senza che ciò comporti lo spostamento delle date di pagamento successive e senza peraltro avere diritto agli interessi per eventuali giorni aggiuntivi.

Per "Giorno Lavorativo" si intende un giorno che sia un Giorno Lavorativo **TARGET**, come definito al precedente paragrafo 10, ed un Giorno Lavorativo a Londra.

Per "Giorno Lavorativo a Londra" si intende un giorno in cui: (i) le banche a Londra sono aperte per le loro attività commerciali ordinarie, incluse le attività di pagamento e deposito in Euro; e (ii) i mercati valutari a Londra sono aperti per le attività di pagamento in Euro.

53. **Diritti e vantaggi connessi alle Obbligazioni**

Le Obbligazioni incorporano i diritti ed i vantaggi previsti dalla vigente normativa per i titoli della stessa categoria.

54. **Modalità di ammortamento del prestito e relative procedure di rimborso**

Il prestito sarà rimborsato in un'unica soluzione il 22 luglio 2025 per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli. Il rimborso del capitale verrà effettuato alla pari (100%) e senza alcuna deduzione per spese. Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla Data di Rimborso.

55. **Rimborso Anticipato**

Non è prevista alcuna facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

56. **Clausole di postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni**

Nessuna.

57. **Garanzie ed impegni eventualmente assunti per garantire il buon esito del prestito**

Nessuna.

58. **Premi di rimborso e/o qualsiasi ulteriore elemento che concorre alla determinazione del rendimento delle Obbligazioni**

Come menzionato al precedente paragrafo 10, alla Data di Rimborso è previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

59. **Termine di prescrizione degli interessi, del capitale e degli altri diritti connessi**

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli interessi, decorsi cinque anni da ciascuna Data di Pagamento e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla Data di Rimborso.

60. **Criteri di Riparto**

L'eventuale riparto ed assegnazione saranno effettuati distintamente per le adesioni pervenute relativamente alle Obbligazioni.

Nel caso che le adesioni pervenute durante il Periodo di Offerta risultino superiori rispetto al quantitativo di Obbligazioni disponibili, i Responsabili del Collocamento (come definiti successivamente al paragrafo 25) provvederanno al riparto ed assegnazione delle stesse in misura proporzionale alle Obbligazioni richieste (e non soddisfatte) da ognuno di essi. Tale assegnazione sarà arrotondata per difetto.

61. **Regime fiscale**

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni applicabili a certe categorie di investitori residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale (gli "Investitori").

Gli Investitori residenti in Italia sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni.

Redditi di capitale: agli interessi ed altri proventi delle Obbligazioni è applicabile – nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato – l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del d.P.R. 22 Dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (di seguito "T.U.I.R."), sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e soggette al regime ordinario di cui all'art. 5 (regime della dichiarazione) ovvero ai regimi opzionali di cui agli art. 6 (risparmio amministrato) e art. 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.

62. **Eventuali restrizioni imposte alla libera negoziabilità delle Obbligazioni dalle condizioni di emissione**

Nessuna.

63. **Soggetti terzi incaricati ai servizi connessi all'emissione**

Nessuno.

64. **Mercati presso i quali è prevista la negoziazione delle Obbligazioni**

Assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà presentata alla stessa Borsa Italiana S.p.A. domanda di ammissione alla quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei titoli di Stato (M.O.T.) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. E' previsto inoltre indirettamente il regolamento per il tramite di Euroclear e Clearstream.

65. **Soggetti incaricati del collocamento**

Le Obbligazioni vengono offerte attraverso un consorzio di collocamento diretto da Morgan Stanley & Co. International Limited, avente sede a 25 Cabot Square E14 4QA, Londra, Regno Unito e da Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano - avente sede a Viale Eginardo 29, 20149, Milano, Italia (i "**Responsabili del Collocamento**").

66. **Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni agli obbligazionisti sono validamente effettuate, salvo diversa disposizione di legge, mediante avviso da pubblicarsi su un quotidiano a diffusione nazionale o sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana.

Si precisa che le comunicazioni di ordinaria amministrazione dall'Emittente agli obbligazionisti potranno essere effettuate anche per mezzo del sistema di Monte Titoli affinché Monte Titoli effettui le relative comunicazioni nei confronti dei titolari qualificati dei conti. Ogni comunicazione inoltrata a Monte Titoli in conformità al presente articolo si considererà come effettuata agli obbligazionisti il giorno in cui è stata consegnata alla stessa Monte Titoli.

67. **Agente per il Calcolo e per i Pagamenti**

L'agente per il calcolo e per i pagamenti del presente prestito obbligazionario è Citibank N.A..

68. **Agente per la Determinazione**

L'agente per la determinazione per il presente prestito obbligazionario è Bank of America N.A.

69. **Legge regolatrice e Foro competente.**

Al presente prestito obbligazionario si applicano la legge e la giurisdizione italiane. Per qualsiasi controversia connessa con il presente prestito obbligazionario, le Obbligazioni o il presente regolamento sarà competente il Foro di Roma, senza pregiudizio di quanto previsto dall'art. 1469 bis c.c..

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Foglio Informativo nonché del relativo Regolamento del prestito.

VI. INFORMAZIONI SUI RISCHI DELL'OPERAZIONE

70. **Tipologie di rischio che caratterizzano l'investimento nei titoli oggetto dell'emissione**

Il prestito **strutturato** denominato "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025*" è costituito da obbligazioni che attribuiscono al sottoscrittore la possibilità di ottenere, oltre alla garanzia di rimborso integrale del capitale investito, una cedola pari al 5,00% lordo annuo per il primo e pari al 4,00% lordo annuo per il secondo e terzo anno. Gli interessi di cui sopra saranno pagabili il 22 luglio 2006, il 22 luglio 2007 ed il 22 luglio 2008 e saranno soggetti al regime fiscale di cui alla precedente Sezione II, paragrafo 21. Dal quarto anno e per ogni anno successivo la cedola sarà indicizzata ad un tasso variabile calcolato come segue: un fattore pari al 5.00 moltiplicato per la differenza tra CMS 10 e CMS 2.

E' previsto che ciascuna Cedola Variabile non possa essere in alcun caso nè inferiore al 0,00% lordo annuo e nè superiore al CMS 10, per ogni Periodo di Calcolo di riferimento.

Alla Data di Rimborso è previsto il pagamento di un ulteriore importo pari al maggiore tra (i) 0,00% e (ii) la differenza tra il 40% del Valore Nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo di tutte le Cedole Fisse e le Cedole Variabili già corrisposte.

Le Cedole Variabili, soggette al regime fiscale di cui alla precedente Sezione II paragrafo 21, saranno pagabili il 22 luglio di ogni anno a partire dal 2009 fino al 2025 e saranno determinate, per ogni Obbligazione, applicando la formula di cui alla precedente Sezione II paragrafo 11.

71. **Note sui rischi dell'investimento**

Quanto segue nei seguenti paragrafi è stato fornito da Morgan Stanley & Co. International Limited in data 1 Luglio 2005 (sulla base di dati disponibili alla stessa data) a mero titolo informativo ed esemplificativo.

Le Obbligazioni del presente prestito sono scomponibili, sotto il profilo finanziario, in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa implicita; inoltre l'investitore dovrà tenere conto dei consueti elementi di rischiosità tipici di un investimento in titoli obbligazionari (i cosiddetti "Rischi Finanziari").

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo a tasso fisso con cedola annuale per i primi tre anni del prestito (nel caso specifico pari al 5,00% del valore nominale per il primo anno e pari al 4,00% del valore nominale per il secondo e terzo anno), valutabile in una percentuale pari al 76% del nozionale (come indicato alla Tabella descritta alla Sezione II paragrafo 5). Successivamente la cedola annuale sarà variabile come indicato sopra alla Sezione II paragrafo 10 e comunque non potrà essere inferiore all' 0,00% e non superiore al CMS 10. A scadenza verrà garantito il rimborso integrale del capitale investito.

Tale valore è stato calcolato assumendo che la componente derivativa del titolo sia pari a 0.

In particolare, tale componente obbligazionaria è stata, alla data del presente Foglio Informativo, calcolata seguendo la procedura di cui sotto:

- (vi) viene preso in considerazione l'ammontare delle cedole certe dell'Obbligazione (nel caso di specie il 5,00% per il primo anno e 4,00% per il secondo e terzo anno e 0.00% per gli anni successivi fino al penultimo anno ed il 27% alla scadenza - tale ammontare essendo la differenza tra il 40% del valore nominale delle Obbligazioni e l'importo delle cedole corrisposte sino a quella data);
- (vii) vengono rilevati i tassi di mercato della curva swap in Euro ad una certa data e ora (nel caso di specie alle ore 11.00 AM di Francoforte del 1 luglio 2005); e
- (viii) viene successivamente calcolato il prezzo dell'Obbligazione in base al tasso di mercato sopra rilevato (eventualmente modificato in base al maggiore o minore *spread* cui eventualmente sia soggetto l'Emittente).

L'ammontare dei flussi cedolari certi dell'Obbligazione rappresenterà il valore della componente obbligazionaria (dove la componente derivativa è pari al 20,5%) del titolo.

Il rendimento effettivo lordo della componente obbligazionaria per il sottoscrittore del titolo, al netto della componente derivativa indicata qui sotto, è pari al 3,50% su base annua.

Tale valore è stato calcolato assumendo che la componente derivativa del titolo sia pari a 0.

Componente derivativa

La componente derivativa implicita nel titolo è rappresentata dall'esposizione del titolo all'inclinazione della curva dei tassi in Euro (nel caso specifico il differenziale tra CMS 10 e CMS 2) valutabile in una percentuale pari al 20,5% del nozionale (come indicato alla Tabella descritta alla Sezione II paragrafo 5).

In particolare, tale componente è stata calcolata in base allo scenario della curva dei rendimenti *swap* rilevata al giorno 1 luglio 2005 alle ore 11.00 AM di Francoforte, utilizzando la metodologia della cosiddetta "*Simulazione di Monte Carlo*".

3. Rischi finanziari

Rischio di tasso

Tale rischio è legato alla variazione dei tassi di interesse. Infatti, un aumento del tasso di interesse di mercato comporta una riduzione del valore di mercato dell'Obbligazione. Nel caso in cui il CMS 2 aumenti più rapidamente del CMS 10, le Obbligazioni potranno essere soggette ad una **performance** inferiore rispetto ad obbligazioni a tasso variabile.

Rischio di prezzo

L'andamento dei tassi di interesse potranno avere riflessi sul prezzo di mercato del titolo facendolo oscillare durante la vita dell'Obbligazione. Se il risparmiatore volesse pertanto vendere il titolo prima della scadenza naturale dei venti anni, il valore dello stesso potrebbe quindi anche risultare inferiore al prezzo di sottoscrizione (100% del valore nominale). La garanzia di integrale rimborso del capitale a scadenza permette all'investitore, tuttavia, di poter rientrare in possesso del proprio capitale, indipendentemente dall'andamento dei tassi di interesse.

Rischio di liquidità

Tale rischio è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza. E' prevista la futura quotazione presso il M.O.T..

Rischio emittente

Sottoscrivendo le obbligazioni del prestito **strutturato** denominato "*European Bank for Reconstruction and Development Bonds Linked to CMS Rates due 2025*" si diventa finanziatori della European Bank for Reconstruction and Development e si acquisisce, peraltro, il diritto al rimborso integrale del capitale investito. Pertanto, in caso di impossibilità finanziaria dell'Emittente al rimborso, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

4. Esempificazione del rendimento dei titoli oggetto dell'emissione

Quanto segue nel presente paragrafo è stato fornito da Morgan Stanley & Co. International Limited in data 1 Luglio 2005 (sulla base di dati disponibili alla stessa data) a mero titolo informativo ed esemplificativo.

Scenario favorevole

Assumendo che vi sia da subito una considerevole inclinazione della curva dei tassi in Euro (se, ad esempio, la differenza tra CMS 10 e CMS 2 sia 200 **basis points** fino alla Data di Rimborso), le Obbligazioni rimborsate a scadenza avranno maturato interessi pari al 5,00% per il primo anno, 4,00% per il secondo e terzo anno, e pari al 10,00% (vale a dire $5.00 * 200$ **basis points**,

assumendo che il CMS 10 sia uguale o superiore al 10,00%) per i successivi 17 anni, conseguendo, pertanto, un rendimento annuo lordo pari al 8,48%.

Tale rendimento è stato calcolato, alla data del presente Foglio Informativo, prendendo come riferimento un titolo di pari scadenza con identici flussi cedolari certi (5,00% per il primo anno e 4,00% per il secondo e terzo anno ed il 10% per gli anni successivi fino alla scadenza, cfr. relativa tabella alla Sezione II paragrafo 10), secondo la formula del "**tasso interno di rendimento**" ("IRR").

Scenario intermedio

Assumendo che vi sia un moderato appiattimento dell'inclinazione della curva dei tassi in Euro (se ad esempio la differenza tra CMS 10 e CMS 2 sia 100 **basis points** fino alla Data di Rimborso), le Obbligazioni rimborsate a scadenza, avranno maturato interessi pari al 5,00% per il primo anno ed al 4,00% per il secondo e terzo anno, e pari al 5,00% (vale a dire $5.00 * 100$ **basis points**, assumendo che il CMS 10 sia uguale o superiore al 5,00%) per i successivi 17 anni, conseguendo, pertanto, un rendimento annuo lordo pari al 4,86%.

Tale rendimento è stato calcolato, alla data del presente Foglio Informativo, prendendo come riferimento un titolo di pari scadenza con identici flussi cedolari certi (5,00% per il primo anno e 4,00% per il secondo e terzo anno ed il 5% per gli anni successivi fino alla scadenza, cfr. relativa tabella alla Sezione II paragrafo 10), secondo la formula del "**tasso interno di rendimento**" ("IRR").

Scenario meno favorevole

Assumendo che vi sia un considerevole appiattimento dell'inclinazione della curva dei tassi in Euro (inclinazione nulla o negativa) fino alla Data di Rimborso, le Obbligazioni rimborsate a scadenza, avranno maturato interessi pari al 5,00% per il primo anno ed al 4,00% per il secondo e terzo anno, e pari allo 0,00% per i successivi 16 anni, mentre alla scadenza avranno maturato interessi pari al 27% (equivalente alla differenza tra il 40% del valore nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo delle cedole precedentemente corrisposte), conseguendo un rendimento annuo lordo pari all' 1,88%.

Tale rendimento è stato calcolato, alla data del presente Foglio Informativo, prendendo come riferimento un titolo di pari scadenza con identici flussi cedolari certi (5,00% per il primo anno e 4,00% per il secondo e terzo anno e lo 0,00% per gli anni successivi fino al penultimo anno ed il 27% alla scadenza - tale ammontare essendo la differenza tra il 40% del valore nominale delle Obbligazioni e l'importo complessivo delle cedole corrisposte sino a quella data, cfr. relativa tabella alla Sezione II paragrafo 10), secondo la formula del "**tasso interno di rendimento**" ("IRR").

5. Garanzia

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

ALLEGATO I

LEGENDA PER IL CLIENTE DELLE DEFINIZIONI UTILIZZATE NEL FOGLIO INFORMATIVO SUL PRESTITO STRUTTURATO "EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT BONDS LINKED TO CMS RATES DUE 2025" ISIN IT0006592981

ALBO DELLE BANCHE: albo tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi del Decreto Legislativo 385/93, in cui la stessa iscrive le banche autorizzate in Italia e le succursali delle banche comunitarie stabilite in Italia.

CLAUSOLE DI SUBORDINAZIONE: indica la presenza nel regolamento dei titoli di clausole di postergazione delle pretese dei portatori dei titoli verso l'Emittente rispetto alle pretese di altri creditori non egualmente subordinati all'Emittente.

COMPONENTE DERIVATIVA: vedi Glossario alla voce "Derivato".

COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA: vedi Glossario alla voce "Obbligazione".

DATA DI EMISSIONE: indica la data in cui i titoli verranno emessi.

DATA DI GODIMENTO: indica la data in cui sono in pagamento le cedole e gli altri proventi sui titoli.

FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA E DEPOSITI: consorzio di diritto privato, costituito ai sensi del D. Lgs. 4.12.1996 n. 659, e riconosciuto dalla Banca d'Italia nel dicembre del 1996, cui aderiscono le banche italiane diverse da quelle di credito cooperativo, avente lo scopo di garantire i depositanti delle consorziate entro limiti previsti. Il Fondo interviene, previa autorizzazione della Banca d'Italia, nei casi di liquidazione coatta amministrativa ed amministrazione straordinaria. Le risorse per gli interventi vengono corrisposte dalle banche aderenti successivamente alla manifestazione della crisi della banca, a richiesta del Fondo.

MONTE TITOLI: Istituto per la custodia ed amministrazione accentrata di strumenti finanziari compresi quelli dematerializzati.

PERFORMANCE: Espressione utilizzata per indicare la variazione percentuale generalmente calcolata come rapporto tra la variazione netta (positiva e negativa) ed un valore di riferimento di un'attività finanziaria.

PRESCRIZIONE: indica un determinato periodo di tempo entro il quale il mancato esercizio di un diritto ne determina l'estinzione.

PREZZO DI EMISSIONE: indica il prezzo iniziale al quale i titoli sono offerti. Tale prezzo non corrisponde necessariamente al prezzo a cui il titolo può essere compravenduto dopo la data di emissione.

RENDIMENTO EFFETTIVO LORDO: indica il rendimento dei titoli ante imposte di calcolo tenendo in considerazione il tasso di interesse applicabile, eventuali premi, nonché l'eventuale differenziale positivo tra il prezzo di rimborso e il prezzo di emissione.

SOLLECITAZIONE: indica il periodo di offerta dei titoli che precede l'emissione dei titoli.

TAGLIO MINIMO DEI TITOLI: indica il valore nominale unitario di ciascun titolo.

TARGET (sistema): (*Trans-European Real Time Gross Settlement Transfer System*) Sistema di regolamento lordo in tempo reale che le banche centrali dell'Unione Europea hanno realizzato per la terza fase dell'Unione Europea Monetaria per la gestione dei pagamenti d'importo rilevante in moneta unica. E' costituito dai sistemi di regolamento nazionali e dalle infrastrutture necessarie a collegarli.

TASSO INTERNO DI RENDIMENTO: indica quel valore che permette di equilibrare l'esborso iniziale di cassa con tutti i flussi di cassa futuri impliciti nel titolo.

VALORE NOMINALE: Valore facciale al quale l'emittente si è impegnato a rimborsare il titolo alla scadenza ed è l'importo su cui si calcolano i flussi cedolari.

ALLEGATO II

IL GLOSSARIO PER L'INVESTITORE IN TITOLI STRUTTURATI E SUBORDINATI

Il presente Glossario è conforme a quello di cui alle Linee guida ABI in materia di informazioni da fornire al sottoscrittore di titoli strutturati e subordinati

BASIS POINT (Punto base): il *basis point* è un'unità che misura uno *spread* o una variazione dei tassi di interesse, pari ad un centesimo di punto percentuale. Se i tassi salgono da 9,65% a 9,80%, il tasso è salito di 15 basis points.

BENCHMARK: parametro finanziario, o indice, o strumento finanziario che, per le sue caratteristiche di rappresentatività (ad es.: maggior diffusione tra i sottoscrittori), viene considerato dagli intermediari come riferimento per capire se un titolo dalle caratteristiche analoghe ha registrato, in un dato periodo, migliori o peggiori performance in termini di rendimento rispetto al benchmark stesso.

BTP (Buoni del Tesoro poliennali): titoli emessi dal Tesoro con scadenza a medio/lungo termine, con tasso fisso e cedola semestrale.

CAP: opzione (v.) su tasso d'interesse, negoziata al di fuori di mercati regolamentati, con la quale viene fissato un limite massimo alla crescita del rendimento di un dato strumento finanziario.

CAPITALIZZAZIONE DI BORSA (di un singolo titolo): è il prodotto tra il prezzo di Borsa di un'azione ed il numero delle azioni che compongono il capitale sociale.

CONTRATTO FUTURE: contratto (detto "derivato") negoziato generalmente su mercati regolamentati attraverso il quale le parti, alla scadenza concordata, si impegnano a comprare o a vendere un certo quantitativo di strumenti finanziari, ad un prezzo prestabilito alla conclusione del contratto stesso.

DERIVATO: nome genericamente usato per indicare uno strumento finanziario, il cui prezzo/rendimento deriva dai parametri di prezzo/rendimento di altri strumenti finanziari principali detti sottostanti (v.), che possono essere strumenti finanziari, indici, tassi di interesse, valute, materie prime.

FLOOR (v. opzione): derivato su tasso di interesse con il quale viene fissato un limite minimo al rendimento di una data attività.

HEDGING (Copertura): operazione effettuata da parte del possessore di titoli o dell'emittente, volta ad assicurare, in caso di andamento sfavorevole dei prezzi, il recupero delle perdite sofferte sui titoli medesimi.

INDICE DI BORSA: grandezza rappresentativa dell'andamento dei prezzi dei titoli quotati in Borsa.

KNOCK IN, KNOCK OUT (Clausola di): clausola in base alla quale, al verificarsi di un determinato evento, indicato nel Foglio Informativo, si attua o si estingue un'opzione predeterminata.

MARKET MAKER: intermediario obbligato a proporre pubblicamente prezzi di acquisto e di vendita, ai quali altri intermediari possono, rispettivamente, vendergli o comprargli determinati quantitativi di titoli.

MONTE CARLO (Simulazione di): strumento di calcolo numerico che permette la risoluzione di problemi matematici complessi mediante procedimenti probabilistici basati sulla "legge dei grandi numeri". Tale tecnica di calcolo viene utilizzata in campo finanziario, tra l'altro, per definire il valore di strumenti derivati (es. opzioni).

OBBLIGAZIONE: titolo di debito attraverso il quale la banca emittente si impegna a scadenza a rimborsare il capitale raccolto.

OBBLIGAZIONE SUBORDINATA: titolo obbligazionario che, in caso di insolvenza dell'emittente, viene rimborsato solo dopo che sono stati rimborsati gli altri debiti non subordinati dell'emittente. E' importante tenere conto anche del livello di subordinazione.

OPZIONE (Contratto di): contratto (detto "derivato") con il quale una delle parti, pagando una somma alla controparte (premio), acquista il diritto di comprare (*call option*) o di vendere (*put option*), ad una data futura, un certo quantitativo di strumenti finanziari a un prezzo stabilito (prezzo di esercizio). Nel caso di *option* su indici, anziché un certo quantitativo di strumenti finanziari, si compra il diritto di incassare o di versare una somma, pari al prodotto tra il valore assegnato convenzionalmente a ciascun punto dell'indice di riferimento e la differenza, a sua volta ottenuta dal valore dell'indice (stabilito alla stipula del contratto) e il valore assunto dall'indice il giorno in cui la facoltà viene esercitata. Si distingue tra un'*option* europea, che può essere esercitato soltanto alla data di scadenza concordata, e un'*option* americana, che può essere esercitata entro la data di scadenza.

OPZIONE (Valore della): il valore di un'opzione è dato da due componenti: il valore "intrinseco" ed il valore temporale. In un'opzione "call", il valore intrinseco è pari alla differenza (se positiva) tra il prezzo a pronti (v.) dello strumento sottostante e il prezzo di esercizio (v.) Il valore temporale dipende dalla volatilità dello strumento sottostante.

PONDERAZIONE: l'attribuzione di un peso relativo, all'interno di un indice, ai singoli titoli che concorrono a determinare il valore dell'indice.

PREZZO A PRONTI: prezzo del titolo registrato sul mercato nella giornata di riferimento

PRICING: procedura di determinazione del prezzo di collocamento dei titoli.

PUNTO BASE: v. BASIS POINT

RATING (Agenzia di): società indipendenti da gruppi industriali, commerciali e finanziari, specializzate nell'attribuire ad emittenti o a strumenti finanziari, attraverso combinazioni di lettere o cifre (es.: AAA; AA; A+; BBB; BB, B-) un giudizio sulla capacità dell'emittente di rimborsare gli strumenti finanziari emessi o sulla idoneità dello stesso strumento finanziario da questi emesso ad essere rimborsato.

REVERSE CONVERTIBLE: titolo strutturato che attribuisce all'emittente la possibilità, al verificarsi di un dato evento, di convertire in azioni il capitale da rimborsare.

RISCHIO DI CAMBIO (Per titoli in valuta estera): in un titolo denominato in valuta estera, il controvalore in euro della cedola e del capitale possono variare in modo favorevole o sfavorevole al sottoscrittore a causa della variazione del tasso di cambio dell'euro.

RISCHIO DI CONTROPARTE: rischio che la controparte (ad esempio, in relazione ai contratti derivati) non adempia, alla scadenza, ai propri obblighi contrattuali.

RISCHIO DI LIQUIDITA': rischio di dover accettare una riduzione del prezzo del titolo, qualora l'investitore intenda procedere alla vendita prima della scadenza, dovuto alla difficoltà di trovare una controparte disposta a comprare.

RISCHIO DI MERCATO: rischio in cui incorre chi ha investito in strumenti finanziari a seguito di variazioni dell'andamento dei prezzi dei titoli dovute, ad esempio, al variare del tasso (*rischio di*, v.) e del cambio (*rischio di*, v.).

RISCHIO DI PREZZO: v. RISCHIO DI TASSO

RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO: poiché l'emittente si riserva la facoltà di rimborsare anticipatamente il titolo, il sottoscrittore si potrebbe trovare nelle condizioni di dover accettare il rimborso alla pari del titolo, nel momento in cui esso offre un rendimento superiore a quello corrente sul mercato e, di conseguenza, di non poter reinvestire il capitale rimborsato anticipatamente, per il tempo residuo alla scadenza, allo stesso tasso di rendimento del titolo rimborsato.

RISCHIO DI TASSO: rischio legato alla variazione dei tassi di interesse: un aumento dei tassi di mercato comporta una riduzione del valore di mercato di un titolo e viceversa.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEL SOTTOSTANTE (Per titoli strutturati): esprime la possibilità di variazione del valore/prezzo dell'attività sottostante, alla quale è legato il rendimento del titolo strutturato.

RISCHIO EMITTENTE: rappresenta la probabilità (*credit risk*) che l'emittente di un'obbligazione non sia in grado di adempiere ai propri obblighi pagare le cedole e/o rimborsare il capitale).

SOTTOSTANTE: strumento finanziario dal cui valore dipende quello di un titolo derivato o strutturato (v.)

SPREAD DI PREZZO: differenza tra il prezzo in vendita e il prezzo in acquisto praticato da un intermediario.

STRIKE PRICE (Prezzo di esercizio): prezzo prestabilito al quale il possessore dell'opzione, esercitando l'opzione stessa, può acquistare/vendere lo strumento sottostante.

TICK: è lo scostamento minimo di prezzo, in più o in meno, allorché si propone un prezzo per acquistare o vendere uno strumento finanziario. Per i titoli quotati, i relativi valori sono indicati nel regolamento della Borsa. Ad. es: quotando la Fiat 6,52 euro, il *tick* ammesso è di un centesimo, per cui la proposta di prezzo potrà essere 6,53 o 6,51.

TITOLI STRUTTURATI: titoli composta da una componente cosiddetta "fissa", simile ad una normale obbligazione, ed una cosiddetta "derivativa", simile ad un'opzione.

VOLATILITÀ' DEL PREZZO DI UN TITOLO: indice (statistico) volto a misurare l'ampiezza della variazione di prezzo di uno strumento finanziario rispetto al suo prezzo medio in un dato periodo. Più un titolo è volatile, più esso varia intorno al suo prezzo medio, più è rischioso. Si distinguono: (i) la volatilità storica, che è calcolata sulla base dei prezzi fatti registrare dallo strumento finanziario nel passato; (ii) la volatilità implicita, che è calcolata sulla

base dei prezzi ai quali vengono scambiate le opzioni collegate al predetto strumento finanziario, generalmente su mercati regolamentati.

WARRANT: strumento finanziario derivato, generalmente quotato su mercati regolamentati, che attribuisce il diritto all'acquisto (call warrant) o alla vendita (put warrant) di un quantitativo di strumenti finanziari ad una prefissata scadenza in quantità e prezzo determinati.