



UniCredito Italiano S.p.A.

Sede Legale: Genova, Via Dante, 1 - Direzione Centrale: Milano, Piazza Cordusio 2 -

Capitale Sociale € 3.158.168.076,00 interamente versato -

Banca iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredito Italiano - Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135.1 -

Iscrizione al Registro delle Imprese di Genova (Tribunale di Genova) - Codice Fiscale e P. IVA n° 00348170101 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Programma di emissione

PARTE SECONDA - NOTA INTEGRATIVA

Per l'ammissione a quotazione dei certificates di tipo "Discount Certificates" emessi da UniCredito Italiano su azioni

NOTA INTEGRATIVA AL DOCUMENTO INFORMATIVO SULL'EMITTENTE – DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 01.09.2004, A SEGUITO DI NULLA OSTA N. 4077359 DEL 26.08.2004 – RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI UNICREDITO ITALIANO S.P.A. DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 26.08.2003 A SEGUITO DEL NULLA OSTA N. 3054570. LA PRESENTE NOTA INTEGRATIVA È STATA MODIFICATA E APPROVATA DA CONSOB CON NULLA OSTA N. 4077359 DEL 26.08.2004 E PUBBLICATA MEDIANTE DEPOSITO PRESSO LA SEDE CONSOB IN DATA 01.09.2004.

LA PRESENTE NOTA INTEGRATIVA IN OCCASIONE DELLE SINGOLE EMISSIONI SARÀ INTEGRATA DAGLI AVVISI INTEGRATIVI CHE SARANNO PUBBLICATI IL GIORNO ANTECEDENTE L'INIZIO DELLA QUOTAZIONE.

L'ADEMPIMENTO DI PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO DI QUOTAZIONE NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'INVESTIMENTO PROPOSTO E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE ALLO STESSO RELATIVI.

LA BORSA ITALIANA S.P.A. HA DELIBERATO IL GIUDIZIO DI AMMISSIBILITÀ' ALLA QUOTAZIONE DEI CERTIFICATES OGGETTO DEL PROGRAMMA IN DATA 30.07.2003, CON PROVVEDIMENTO N. 3006 E HA RILASCIATO CONFERMA DEL GIUDIZIO DI AMMISSIBILITÀ' ALLA QUOTAZIONE DEI CERTIFICATES IN DATA 03.08.2004, CON PROVVEDIMENTO N. 3568.

INDICE

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE	3
1. RISCHI GENERALI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATE.....	3
1.1 Liquidità	3
2. RISCHI SPECIFICI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN DISCOUNT CERTIFICATE	3
2.1 Componente derivata dei Discount Certificate.....	4
2.2 Modifiche ai termini e alle condizioni contrattuali.....	4
2.3 Eventi Straordinari.....	4
2.4 Sconvolgimenti di Mercato.....	5
2.5 Esercizio a scadenza – Rinuncia all'esercizio	5
2.7 Rischio di cambio	6
2.8 Conflitto di interessi	6
3. ESEMPLIFICAZIONE.....	6
4. INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE	7
I - INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI E LA QUOTAZIONE	8
1. INFORMAZIONI RIGUARDANTI I DISCOUNT CERTIFICATE	8
1.1 Descrizione	8
1.2 Caratteristiche	8
1.3 Autorizzazioni	8
1.4 Tagli e regime di circolazione	8
1.5 Durata ed esercizio	9
1.6 Valuta.....	9
1.7 Prezzo (premio)	9
1.8 Rapporti, termini, condizioni e modalità di esercizio.....	9
1.9 Descrizione, formula ed esemplificazione delle convenienze	10
1.10 Punto di pareggio.....	11
1.11 Commissioni	11
1.12 Regime fiscale	11
1.13 Legge applicabile e foro competente.....	12
1.14 Eventuali restrizioni imposte alla libera negoziabilità.....	12
1.15 Quotazione e impegni del market maker ad esporre i prezzi.....	13
1.16 Altri mercati di quotazione	13
1.17 Informazioni sul sottostante.....	13
1.18 Regole di rettifica in caso di operazioni sul capitale effettuate dall'emittente l'attività sottostante	13
2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI ALTRI COVERED WARRANT E CERTIFICATES QUOTATI	14
3. APPENDICI	15
REGOLAMENTO DEI CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO	16
REGOLAMENTO DEI CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATES SU AZIONI ESTERE EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO	22
DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE).....	28

4 INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DEL PROSPETTO, ALLA REVISIONE DEI CONTI ED AI CONSULENTI.....	29
5. MODELLO DI AVVISO INTEGRATIVO DELLA NOTA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATE SU AZIONI DI UNICREDITO ITALIANO.	30
AVVERTENZE PER L'INVESTITORE.....	32
1. RISCHI GENERALI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATE.....	32
Opzioni	32
1.1 Liquidità	32
2. RISCHI SPECIFICI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN DISCOUNT CERTIFICATE	32
2.1 Componente derivata dei Discount Certificate.....	33
2.2 Modifiche ai termini e alle condizioni contrattuali.....	33
2.3 Eventi Straordinari.....	34
2.4 Sconvolgimenti di Mercato.....	34
2.5 Esercizio a scadenza – Rinuncia all’esercizio	34
2.7 Rischio di cambio	35
2.8 Conflitto di interessi	35
3. ESEMPLIFICAZIONE.....	35
4. INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE	36
5. AUTORIZZAZIONI.....	36
6. CARATTERISTICHE DEI DISCOUNT CERTIFICATE.....	36
APPENDICE	1

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

1. RISCHI GENERALI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATE

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Nota Integrativa, unitamente al documento informativo sull'Emittente, depositato presso la Consob in data 01.09.2004, a seguito di nulla osta n. 4077359 del 26.08.2004, prima di qualsiasi decisione d'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto/vendita dei certificates di tipo Discount Certificate (di seguito anche "Discount Certificate") oggetto della presente Nota Integrativa ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

L'adempimento di pubblicazione della Nota Integrativa non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel prospetto informativo appartiene ai redattori dello stesso per le parti di rispettiva pertinenza.

Ciascuno dei redattori della Nota Integrativa si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

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

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

L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adatta per molti investitori.

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

Opzioni

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (put e call). L'acquisto di un'opzione call o put è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni.

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

1.1 Liquidità

I Discount Certificate potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità, pertanto potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti sia condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, come stabilito dall'art. 2.2.22 del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A., il market maker assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento di Borsa, per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni stesse.

2. RISCHI SPECIFICI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN DISCOUNT CERTIFICATE

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

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

I Discount Certificate oggetto della presente Nota sono strumenti finanziari in base ai quali l'investitore, a fronte del pagamento di un importo in Euro, consegue il diritto di ricevere a scadenza un importo in Euro, in funzione della quotazione del Sottostante alla scadenza del Discount Certificate.

I Discount Certificate di norma sono emessi a sconto, ossia a un prezzo inferiore rispetto al prezzo del Titolo Sottostante cui sono legati; l'ammontare dello sconto dipende dalle condizioni di mercato (valore del sottostante, volatilità, tempo mancante alla scadenza, ecc) e viene determinato al momento dell'emissione. Il beneficio derivante all'investitore da aumenti del prezzo del Titolo Sottostante è limitato ad un livello massimo di rialzo del prezzo del Titolo Sottostante stabilito dall'Emittente e chiamato Cap. La sottoscrizione di un Discount Certificate, imponendo un tetto massimo (Cap) al rendimento lordo percepibile a scadenza dall'investitore, implica la rinuncia da parte di quest'ultimo all'eventuale incremento di valore del Titolo Sottostante al di sopra di tale Cap.

Il valore del Cap viene definito all'interno dell'Avviso Integrativo di Emissione ed il suo valore verrà confrontato il Prezzo di Riferimento del sottostante registrato sul Mercato di Riferimento il Giorno di Valutazione Finale.

A tale proposito si definiscono due possibili scenari:

Scenario 1:

qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale è superiore al valore del Cap, il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Cap, moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Discount Certificate presente in un Lotto Minimo,

Scenario 2:

qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale è inferiore o uguale al valore del Cap, il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento moltiplicato per il Multiplo moltiplicato per il numero di Discount Certificate contenuti in un Lotto Minimo.

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

2.1 Componente derivata dei Discount Certificate

Il profilo dell'investimento in un Discount Certificate è finanziariamente equivalente all'investimento in un insieme di opzioni (strategia in opzioni). La componente derivata implicita nei Discount Certificate è rappresentata dall'acquisto da parte del Portatore nei confronti dell'Emittente di un'opzione call con strike pari a zero e da una contestuale vendita da parte del Portatore all'Emittente di un'opzione call con strike pari al Cap.

2.2 Modifiche ai termini e alle condizioni contrattuali

L'Emittente potrà apportare ai Regolamenti allegati in Appendice le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità o imprecisioni nel testo. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di rimborso, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Discount Certificate nei modi indicati al N.7 dei Regolamenti allegati. Per le presenti disposizioni si veda l'articolo N.10 comma 2 dei Regolamenti. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house.

2.3 Eventi Straordinari

I Regolamenti allegati alla presente Nota prevedono in caso di variazioni fondamentali delle caratteristiche dei Sottostanti, o interruzione della sua negoziazione, rettifiche del Cap e/o del Multiplo e/o del Sottostante medesimi. In particolare, le rettifiche avranno luogo nei casi riportati al N. 3 di ciascuno dei Regolamenti

allegati e comunque allo scopo che il valore dei Discount Certificate resti quanto più possibile finanziariamente equivalente allo stesso che lo strumento aveva prima dell'Evento Straordinario, al fine di preservare la neutralità dell'evento sulla posizione del Portatore.

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

2.4 Sconvolgimenti di Mercato

E' riconosciuta all'Emittente la facoltà di effettuare la rilevazione del Prezzo di Riferimento del Sottostante in una data diversa dalla Data di Scadenza, qualora in tale data fossero in atto Sconvolgimenti di Mercato. Si veda l'articolo N.1 dei regolamenti allegati.

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

2.5 Esercizio a scadenza – Rinuncia all'esercizio

I Discount Certificate hanno stile europeo, pertanto esercitabili esclusivamente a scadenza. Il rimborso dei Discount Certificate è automatico alla scadenza.

Alla scadenza il Prezzo di riferimento del Sottostante al Giorno di valutazione corrisponde a quanto riportato di seguito. Gli orari sono riferiti al fuso orario dell'Europa Centrale, prevalenti nel corso di tutto l'anno, salvo eventuali e temporanei disallineamenti per effetto di passaggi non contestuali dall'orario solare a quello legale e viceversa.

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

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

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

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

2.7 Rischio di cambio

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

2.8 Conflitto di interessi

Esiste un conflitto di interesse in quanto l'Emittente (UniCredito Italiano), il market maker e l'Agente per il Calcolo fanno parte del medesimo gruppo.

L'Emittente dei Discount Certificate, le società controllate o collegate, possono, di volta in volta, intraprendere negoziazioni relative all'attività sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore dell'attività sottostante e, di conseguenza, dei Discount Certificate.

Inoltre, i predetti soggetti possono emettere altri strumenti derivati relativi all'attività sottostante; l'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei Discount Certificate.

L'Emittente, o le società controllate, possono di volta in volta agire ad altro titolo con riferimento ai Discount Certificate. A titolo di esempio, tali soggetti possono agire come consulenti finanziari, come sponsor o come banca commerciale dell'emittente dell'attività sottostante. Tali attività possono essere caratterizzate da conflitti d'interesse e possono incidere sul valore dei Discount Certificate.

3. ESEMPLIFICAZIONE

Gli operatori in Discount Certificate utilizzano generalmente dei modelli teorici di calcolo. Questi modelli sono formule alquanto complesse che, sulla base di un input dei cinque fattori di mercato (livello del sottostante, scadenza, volatilità, tassi di interesse e rendimento atteso del sottostante) producono un valore teorico del Discount Certificate.

I valori teorici generati da questi modelli sono validi solo se i fattori di mercato rimangono invariati. La variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Discount Certificate diverso.

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul prezzo del Discount Certificate dovuto ad una variazione dei fattori di mercato.

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul prezzo del Discount Certificate dovuto ad una variazione in ognuno dei fattori di mercato. Nella tabella seguente sono contenuti alcuni scenari inerenti l'impatto della volatilità, del prezzo del sottostante (spot) e della vita residua sul prezzo di un Discount Certificate.

L'analisi che segue mostra come vari la valutazione dello strumento al variare delle condizioni di mercato (volatilità, prezzo del Titolo Sottostante e vita residua). I valori iniziali del prezzo del Titolo Sottostante, della vita residua, e della volatilità sono indicati in grassetto nelle tabelle seguenti.

Si consideri il Discount Certificate sull'azione TELECOM ITALIA, con Cap € 2,55 EUR, Multiplo 1, Scadenza 13.05.2005, tasso di interesse 1,99%, con l'azione che quota sul mercato a 2,55 EUR.

Caratteristiche del Discount Certificate		
Volatilità %	Prezzo certificates (EUR)	Variazione %

22	2,2516	+0,87%
24	2,2321	-
26	2,2126	-0,87%

Spot (valore corrente del sottostante)	Prezzo certificates (EUR)	Variazione %
2,4225	2,1649	-3,01%
2,55	2,2321	-
2,6775	2,2883	+2,52%

Vita residua in mesi	Prezzo certificates (EUR)	Variazione %
12	2,2321	-
9	2,2325	+0,02%
6	2,2330	+0,04%

Il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

Punto di pareggio = Prezzo di acquisto del Discount Certificate

Si segnala che il punto di pareggio sopra esposto non tiene conto delle eventuali commissioni di negoziazione o esercizio applicate da altri intermediari, pertanto nel calcolo delle convenienze l'investitore dovrà tenere conto anche della presenza di tali eventuali costi.

4. INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

La Borsa Italiana S.P.A. ha deliberato il giudizio di ammissibilità alla quotazione al mercato telematico SeDeX per i certificates oggetto del Programma in data 30.07.2003 con provvedimento n. 3006 ed ha rilasciato conferma del giudizio di ammissibilità alla quotazione per i certificates oggetto del programma in data 03.08.2004 con provvedimento n. 3568.

Le informazioni relative all'ammissione alla quotazione delle singole emissioni di volta in volta effettuate, sulla base della presente Nota Integrativa, saranno contenute nei relativi Avvisi Integrativi alla Nota Integrativa che saranno pubblicati il giorno antecedente all'inizio della quotazione.

L'inizio delle negoziazioni sarà di volta in volta disposto dalla Borsa Italiana S.p.a., ai sensi dell'Articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.a., che provvederà ad informare il pubblico dell'inizio delle negoziazioni mediante proprio avviso trasmesso anche a due agenzie stampa.

UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., in seguito al conferimento dell'incarico di Market Maker da parte dell'Emittente, si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera per un quantitativo minimo almeno pari a • lotti minimi di negoziazione.

I - INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI E LA QUOTAZIONE

1. INFORMAZIONI RIGUARDANTI I DISCOUNT CERTIFICATE

1.1 Descrizione

Un certificate di tipo Discount Certificate è una combinazione di opzioni (strategia in opzioni), materializzata sotto forma di titolo negoziabile.

I Discount Certificate oggetto della presente Nota sono strumenti finanziari in base ai quali l'investitore, a fronte del pagamento di un premio, consegue il diritto di ricevere a scadenza un importo in Euro, in funzione della quotazione del Sottostante alla scadenza del Discount Certificate.

Il profilo dell'investimento in un Discount Certificate è finanziariamente equivalente all'investimento in un insieme di opzioni (strategia in opzioni). La componente derivata implicita nei Discount Certificate è rappresentata dall'acquisto da parte del Portatore nei confronti dell'Emittente di un'opzione call con strike pari a zero e da una contestuale vendita da parte del Portatore all'Emittente di un'opzione call con strike pari al Cap.

1.2 Caratteristiche

I Discount Certificate oggetto del presente Programma hanno le seguenti caratteristiche generali (la prima riga della tabella è compilata a titolo esemplificativo):

Tabella 1

Serie	ISIN	Codice di Negoziazione	Sottostante	Stile	Cod. ISIN Sottost.	Cap	Lotto minimo di esercizio	Multiplo
1	T0001234567	U23456	TELECOM ITALIA	E	IT000XXXXX	€ 2,55	10	1

Data di Scadenza	Mercato di Riferimento	Quantità emessa (Milioni di pezzi)
13.05.2005	Borsa Italiana	1

Il Cap è il valore con cui verrà confrontato il Prezzo di Riferimento del sottostante registrato sul Mercato di Riferimento il Giorno di Valutazione Finale. Tale valore è espresso nella valuta in cui è quotato il titolo Sottostante.

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

1.3 Autorizzazioni

L'emissione di certificate sulla base della presente Nota Integrativa è stata autorizzata dal Comitato Nuove Emissioni dell'Emittente il 12.05.2004. L'Avviso Integrativo del Programma conterrà gli estremi della comunicazione a Banca d'Italia - ai sensi dell'art. 129 d.lgs. 385/93 - relativamente ad ogni emissione, nonché l'indicazione che in base alla normativa applicabile la Banca d'Italia ha rilasciato l'autorizzazione richiesta.

1.4 Tagli e regime di circolazione

Le informazioni relative al numero di serie, al loro ammontare complessivo, al lotto minimo di negoziazione, al lotto minimo di esercizio, al lotto minimo di negoziazione per gli obblighi di market making saranno contenute all'interno del suddetto Avviso Integrativo del Programma

Non vengono rilasciati titoli effettivi. La cessione dei titoli viene effettuata con scritture contabili in regime di dematerializzazione in conformità alle regole della Monte Titoli S.p.A.. Il lotto minimo per l'esercizio ed il lotto minimo di negoziazione sono indicati in ciascun Avviso Integrativo.

1.5 Durata ed esercizio

La Data di Scadenza dei Discount Certificate è indicata in ciascuno Avviso Integrativo. I Discount Certificate hanno stile europeo e possono essere esercitati esclusivamente alla Data di Scadenza. L'esercizio dei Discount Certificate alla Data di Scadenza è automatico.

1.6 Valuta

I Discount Certificate sono denominati in Euro.

1.7 Prezzo (premio)

Il prezzo di ciascun Discount Certificate viene continuamente aggiornato dal market maker. Quest'ultimo diffonderà una costante informativa sull'andamento del prezzo tramite un servizio telefonico gratuito (Numero Verde "Servizio Clienti TRADINGLAB": 800.01.11.22) e sul sito Internet www.tradinglab.it; pertanto il sottoscrittore dovrà valutare la convenienza dell'operazione al momento dell'investimento.

Nella Tabella 2 riportata di seguito, sono riportati i prezzi indicativi, calcolati sulla base del valore di mercato dei sottostanti indicato nella colonna "Prezzo del Sottostante", di una volatilità implicita indicata nella colonna "Volatilità", di un tasso di interesse *risk free* 1,99% per l'area valutaria di ciascun sottostante; di un tasso di cambio contro Euro e a prescindere dalle altre variabili di mercato (dividendi attesi, ecc.), così come formulato nel modello Cox Ross Rubinstein, opportunamente adattato. A titolo esemplificativo è compilata la prima riga della tabella. Tutti i dati sono riferiti alla data del •.

Tabella 2

Serie	ISIN	Stile	Sottostante	Cod. ISIN Sottost.	Data di Scadenza	Cap	Multiplo	Vola	Prezzo del Sottostante
1	IT001234567	Europeo	TELECOM ITALIA	IT000XXXXX	13.05.04	€ 2,55	1	24%	2,55

Prezzo Discount Certificate	Obblighi di market making (# per lotti certificates)
€ 2,2321	100

Le indicazioni contenute nella Tabella 2 non sono da ritenersi vincolanti per l'offerente in quanto i prezzi dei Discount Certificate non variano solo in funzione del sottostante, bensì sulla base della combinazione di tutti i fattori di mercato (volatilità implicita, tassi di interesse, dividendi attesi e tasso di cambio). A tal proposito si precisa che per volatilità implicita si intende il livello di volatilità estrapolabile dai prezzi delle opzioni con durata analoga a quella dei Discount Certificate, che vengono trattate sul mercato interbancario. Tale concetto si contrappone a quello di volatilità storica, essendo quest'ultima rappresentata dalla deviazione standard relativa ai prezzi dell'attività sottostante nell'arco di un periodo di tempo passato.

1.8 Rapporti, termini, condizioni e modalità di esercizio

I Discount Certificate oggetto del presente Programma sono tutti di stile Europeo, pertanto esercitabili esclusivamente alla scadenza. **L'esercizio dei Discount Certificate è automatico alla scadenza.**

In base ai Regolamenti allegati in appendice, per ogni Lotto Minimo di Esercizio detenuto, a scadenza il Portatore di un Discount Certificate ha diritto al pagamento di un importo in Euro, in accordo con le condizioni riportate di seguito:

Scenario 1: qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale è superiore al valore del Cap, il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Cap, moltiplicato per il Multiplo e moltiplicato per il numero di Discount Certificate presente in un Lotto Minimo.

Scenario 2: qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale è inferiore

o uguale al valore del Cap, il Portatore del Discount Certificate riceve alla scadenza un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento moltiplicato per il Multiplo moltiplicato per il numero di Discount Certificate contenuti in un Lotto Minimo.

Alla scadenza il Prezzo di Riferimento del Sottostante al Giorno di valutazione corrisponde a quanto riportato di seguito:

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

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

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

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

I termini e le modalità di eventuali modifiche alle condizioni di esercizio dei Discount Certificate sono descritti nei regolamenti dei Discount Certificate allegati in appendice.

1.9 Descrizione, formula ed esemplificazione delle convenienze

A seguito dell'esercizio, il portatore di un Discount Certificate ha diritto al pagamento di un importo in Euro.

Sulla base di quanto riportato sopra supponiamo un Discount Certificate con sottostante l'azione TELECOM ITALIA con un livello di Cap definito all'emissione pari a EUR 2,55, multiplo 1, lotto minimo 1 e scadenza 13.05.2005.

Alla scadenza potrà verificarsi uno dei due seguenti scenari:

Scenario 1: il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante il Giorno di Valutazione Finale è pari a EUR 3, quindi superiore al Cap.

In questo caso, il Portatore del Discount Certificate riceve alla scadenza un importo in Euro lordo pari a

$$\text{Cap} \times \text{multiplo} \times \text{lotto minimo} = 2,55 \times 1 \times 2,55 \text{ EUR}$$

Scenario 2: il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante il Giorno di Valutazione Finale è pari a EUR 2,2, quindi inferiore o uguale al Cap. In questo caso, il Portatore del Discount Certificate riceve alla scadenza un importo in Euro pari a

$$\text{Prezzo finale azione} \times \text{multiplo} \times \text{lotto minimo} = 2,2 \times 1 \times 1 = 2,2 \text{ EUR}$$

1.10 Punto di pareggio

I Discount Certificate non danno luogo al pagamento di un rendimento certo e determinato o determinabile sin dall'origine. A priori è possibile stabilire solo il punto di pareggio, ossia, dato il prezzo iniziale, è possibile determinare in corrispondenza di quale livello del Sottostante a scadenza il valore di rimborso, come sopra descritto, risulterà uguale al capitale inizialmente investito. Il livello di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

Punto di pareggio = Prezzo di acquisto del Discount Certificate

Con riferimento agli esempi precedenti, nel caso del Discount Certificate il Punto di Pareggio è posto ad un livello pari a EUR 2,2321.

Si segnala che il calcolo del punto di pareggio sopra esposto non tiene conto di eventuali commissioni di negoziazione o di esercizio applicate da altri intermediari, pertanto nel calcolo delle convenienze l'investitore dovrà tenere conto anche della presenza di tali eventuali costi.

1.11 Commissioni

Non è prevista l'applicazione di commissioni di esercizio e di negoziazione né da parte degli Sportelli di Pagamento né da parte dell'Emittente.

1.12 Regime fiscale

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi di mercato, il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Discount Certificate da parte di investitori persone fisiche residenti dell'Italia, al di fuori dell'esercizio di imprese commerciali.

Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Discount Certificate.

Quanto segue è basato sulla legislazione fiscale vigente alla data della presente Nota Integrativa, fermo restando che la stessa rimane soggetta a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi e altro non rappresenta che una introduzione alla materia.

Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione, della cessione e dell'esercizio dei Discount Certificate.

In data 14 novembre 1997 il Consiglio dei Ministri ha approvato il Decreto Legislativo n.461 riguardante il riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e diversi, che è entrata in vigore il 1 luglio 1998. Tale decreto prevede l'applicazione di imposte con due aliquote, pari al 12,5% e al 27%.

Il nuovo regime prevede l'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, sulle plusvalenze diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da soggetti residenti mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni sociali qualificate e non qualificate, nonché di titoli e diritti attraverso cui possano essere acquisite le predette partecipazioni, rispettivamente con l'aliquota del 27% e del 12,5%.

Le modalità di tassazione previste sono le seguenti:

a) tassazione in base alla dichiarazione annuale dei redditi - Nella dichiarazione vanno indicate le plusvalenze e minusvalenze realizzate nell'anno. Escludendo la fattispecie delle "partecipazioni qualificate" per i certificates che danno diritto al pagamento di un differenziale, l'imposta è liquidata sulle plusvalenze al netto delle relative minusvalenze nella misura del 12,5%. L'imposta dovuta deve essere versata con le modalità ed i termini previsti per il pagamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione stessa. Le minusvalenze eccedenti sono portate in deduzione, fino a concorrenza delle plusvalenze dei quattro periodi di imposta successivi.

b) regime (opzionale) del risparmio amministrato - Riguarda la tassazione delle plusvalenze e minusvalenze realizzate nelle singole operazioni derivanti dalla gestione delle "partecipazioni non qualificate" affidata a intermediari abilitati con i quali vige un rapporto di custodia e di amministrazione dei titoli. Le minusvalenze che non risultassero compensate alla fine del periodo di imposta, sono portate in diminuzione delle operazioni poste in essere nei quattro periodi di imposta successivi. L'imposta sostitutiva è applicata nella misura del 12,5% ed è versata dall'intermediario. Detto regime assicura al contribuente l'anonimato.

c) imposta sostitutiva applicata al risultato maturato dalle gestioni individuali di portafoglio (opzionale) - Riguarda le gestioni di patrimoni, non relativi all'impresa, conferite a banche e imprese di investimento abilitate ai sensi della Legge n.415/96. Si applica nella misura del 12,5% al risultato complessivo maturato nel periodo di imposta derivante dalla gestione di denaro e dei beni con riferimento ai redditi diversi relativi a partecipazioni non qualificate e ai redditi di capitale. Sui redditi di capitale derivanti dalle attività finanziarie comprese nella massa patrimoniale affidata in gestione, non si applicano alcuna ritenuta nè altre imposte sostitutive (elencate all'art. 7, comma 3 del D.Lgs. n 461/97).

Il risultato della gestione è costituito dalla differenza tra il valore del patrimonio gestito alla fine dell'anno solare al lordo dell'imposta sostitutiva e il valore dello stesso all'inizio dell'anno. La differenza è aumentata dei prelievi e diminuita dei conferimenti effettuati nel medesimo periodo, nonché dei redditi maturati soggetti a ritenuta, i redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente, i redditi esenti o comunque non soggetti a imposta dei proventi derivanti da quote di organismi di investimento immobiliare di cui alla legge 86/94. Il risultato è altresì computato al netto degli oneri e delle commissioni relative al patrimonio gestito. Il risultato negativo, in un anno, della gestione è computato in diminuzione del risultato della gestione dei quattro periodi di imposta successivi per l'intero importo che trova capienza in essi. L'imposta è versata a cura del gestore.

1.13 Legge applicabile e foro competente

I Discount Certificate ed i diritti e doveri da esso derivanti sono disciplinati dal diritto della Repubblica Italiana.

Qualsiasi controversia relativa ai Discount Certificate è devoluta alla competenza esclusiva del Foro di Milano o, per i consumatori, alla competenza del Foro nella cui circoscrizione questi hanno la residenza od il domicilio elettivo.

1.14 Eventuali restrizioni imposte alla libera negoziabilità

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

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

1.15 Quotazione e impegni del market maker ad esporre i prezzi

La Borsa Italiana S.p.A. con Delibera N.3006. del 30.07.2003, ha disposto l'ammissibilità del presente Programma ed ha rilasciato conferma del giudizio di ammissibilità in data 03.08.2004 con provvedimento n. 3568.

Sulla base del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. - art. 2.2.22 - l'Emittente ha conferito l'incarico a UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., che si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi denaro-lettera per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione. La Borsa Italiana S.p.A., in relazione alle caratteristiche della singola emissione, si riserva, all'atto dell'ammissione alla quotazione, di prevedere i suddetti obblighi per un quantitativo più elevato.

1.16 Altri mercati di quotazione

L'Emittente si riserva di ammettere tutti i Discount Certificate, o singole emissioni, alla negoziazione presso altre Borse Valori o altri Sistemi di Scambi Organizzati e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Discount Certificate.

1.17 Informazioni sul sottostante

Gli strumenti finanziari sottostanti i Discount Certificate oggetto della presente Nota Integrativa sono azioni quotate presso le borse europee, statunitensi e giapponesi. Gli emittenti delle suddette azioni sono assoggettati ad una disciplina concernente le informazioni da mettere a disposizione del pubblico e delle Autorità di controllo sostanzialmente equivalente a quella vigente in Italia. I prezzi fatti segnare dagli strumenti finanziari nel mercato principale di quotazione sono disponibili in Italia tramite la stampa specializzata e il sito www.tradinglab.it ed il Numero Verde 800.01.11.22, al quale si potranno chiedere informazioni sulla quotazione del sottostante.

Grafico dei prezzi del sottostante e della volatilità.

L'andamento storico del sottostante e la relativa volatilità, per un periodo almeno pari alla durata dei Certificates sono disponibili sul sito www.tradinglab.it

Reperibilità

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

1.18 Regole di rettifica in caso di operazioni sul capitale effettuate dall'emittente l'attività sottostante

Al fine di tenere in debito conto eventuali operazioni sul capitale subite dai singoli titoli nel corso della durata dei i Discount Certificate, il Cap e/o il Multiplo e/o il Sottostante dei Discount Certificate possono essere modificati sulla base della migliore prassi internazionale (si veda il N. 3 dei rispettivi Regolamenti allegati alla presente Nota Integrativa).

2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI ALTRI COVERED WARRANT E CERTIFICATES QUOTATI

Al momento della pubblicazione della presente Nota Integrativa, dell'Emittente UniCredito Italiano sono quotati presso Borsa Italiana i seguenti covered warrant:

- 340 covered warrant su azioni italiane
- 42 covered warrant su azioni estere
- 35 covered warrant su tassi di cambio
- 6 covered warrant su future su petrolio
- 166 covered warrant su indici

ed i seguenti Certificates:

- 8 Benchmark
- 34 Turbo e Short Certificates
- 214 Equity Protection

3. APPENDICI

REGOLAMENTO DEI CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATES SU AZIONI ITALIANE EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO

Discount Certificate

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

Alla scadenza dei Discount Certificate l’Emittente è obbligato a trasferire al relativo portatore (il “Portatore”), l’Importo di Liquidazione come definito al N.1 del presente Regolamento. In nessun caso l’esercizio dei Discount Certificate comporta la consegna fisica del Sottostante.

N.1

Definizioni

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

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

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

“**Azione Sottostante**” o “**Titolo Sottostante**” o “**Sottostante**”: indica, per ciascuna serie emessa, l’azione indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“**Cap**”: per ciascuna serie emessa, è indicato all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma. Tale valore è espresso nella valuta in cui è quotato il titolo Sottostante. Il Cap viene arrotondato allo stesso numero di decimali utilizzati per il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

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

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

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

“**Emittente**”: indica UniCredito Italiano S.p.A., con sede in Piazza Cordusio, Milano.

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

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

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

“**Giorno Lavorativo**”: indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET).

“**Importo di Liquidazione**”: indica l’ammontare in Euro per ciascun Lotto Minimo detenuto da riconoscere al Portatore, in base ai criteri oggettivi di seguito definiti:

- **Scenario 1:** qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale sia superiore al valore del Cap, il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Cap, moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Discount Certificate presente in un Lotto Minimo.

- **Scenario 2:** qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale sia inferiore o uguale al valore del Cap il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento moltiplicato per il Multiplo moltiplicato per il numero di Discount Certificate presente in un Lotto Minimo.

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

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

“**Multiplo**”: indica il numero di azioni controllate da un singolo Discount Certificate. E’ indicato all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

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

“**Prezzo di Riferimento**”: (i) indica il prezzo di riferimento dell’Azione Sottostante come definito dal Regolamento dei Mercati organizzati e Gestiti della Borsa Italiana e dal Regolamento del Nuovo Mercato come rilevato il Giorno di Valutazione Finale.

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

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

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

Gli Sconvolgimenti di Mercato tenuti in considerazione non includono invece la riduzione delle ore o dei giorni di contrattazione (nella misura in cui ciò rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari della Borsa in questione), né l’esaurimento degli scambi nell’ambito del Sottostante o dei contrattati derivati in oggetto.

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

N.2

Calcolo e pagamento dell’Importo di Liquidazione

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

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

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

N.3

Variazioni fondamentali o sospensione delle quotazioni

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

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

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

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

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

- A) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati Cap e Multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo.
- B) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati Cap e Multiplo.
- C) Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.

2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello Cap e/o del Multiplo e/o del

Sottostante e la comunicherà secondo le modalità previste al N. 7.

3. Qualora

- si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento del Cap, del Multiplo e/o Sottostante stesso;
- a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai Discount Certificate relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'evento;
- verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti dalla Borsa Italiana S.p.A.;

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

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

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

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

N. 4

Forma dei Discount Certificate, custodia cumulativa

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

N. 5

Limitazioni alla negoziabilità

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

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

N. 6

Esercizio dei certificates

Esercizio automatico

L'esercizio dei Discount Certificate su azioni italiane è automatico alla scadenza. Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo Differenziale è quello definito al N.1 "Prezzo di Riferimento" punto (i). Lo Sportello di Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo Differenziale entro 5 Giorni Lavorativi dal Giorno di Valutazione Finale.

Rinuncia all'esercizio

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

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

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

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

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

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

Sconvolgimenti di Mercato

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

N. 7

Pubblicazioni

Tutte le pubblicazioni relative ai Discount Certificate verranno fatte tramite la Borsa Italiana S.p.A.

N. 8

Sportelli di pagamento

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

N.9

Diritto applicabile e foro competente

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

N. 10

Altre disposizioni

1. Qualora una delle presenti disposizioni dovesse essere completamente o parzialmente invalida o

irrealizzabile, questo non influisce sulla validità delle altre disposizioni. Una disposizione invalida o irrealizzabile dovrà essere sostituita con una norma valida e realizzabile che sia il più vicino possibile allo scopo commerciale previsto. Le presenti disposizioni sono disponibili a richiesta presso gli uffici dell'Emittente e su richiesta verranno inviate a chi ne faccia richiesta.

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

3. L'Emittente si riserva di ammettere i Discount Certificate, o singole emissioni, nella negoziazione presso altre borse valori europee e di adottare in tale contesto tutte le misure necessarie all'ammissione dei Discount Certificate alla negoziazione nelle singole borse. L'Emittente ha la facoltà di corrispondere l'Importo di Liquidazione al Portatore di Discount Certificate anche su Sportelli di Pagamento stranieri, di pagare l'importo della differenza in valuta estera nonché di chiedere la quotazione dei certificates in valuta locale.

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

REGOLAMENTO DEI CERTIFICATE DISCOUNT CERTIFICATE SU AZIONI ESTERE EMESSI DA UNICREDITO ITALIANO

Discount Certificate

Il presente regolamento (il “Regolamento”) disciplina i certificate Discount Certificate (“Discount Certificate”) aventi stile europeo, emessi da UniCredito Italiano S.p.A. su azioni quotate presso Borse valori di Paesi appartenenti all’Unione Monetaria Europea, della Svizzera, del Regno Unito, della Svezia, degli Stati Uniti d’America e del Giappone Borse statunitensi o giapponesi, con le caratteristiche indicate all’interno di ciascun Avviso Integrativo.

Alla scadenza dei Discount Certificate l’Emittente è obbligato a trasferire al relativo portatore (il “Portatore”), l’Importo di Liquidazione come definito al N.1 del presente Regolamento. In nessun caso l’esercizio dei Discount Certificate comporta la consegna fisica del Sottostante.

N.1

Definizioni

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

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

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

“**Azione Sottostante**” o “**Titolo Sottostante**” o “**Sottostante**”: indica, per ciascuna serie emessa, l’azione indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“**Cap**”: per ciascuna serie emessa, è indicato all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma. Tale valore è espresso nella valuta in cui è quotato il titolo Sottostante. Il Cap viene arrotondato allo stesso numero di decimali utilizzati per il Prezzo di Riferimento del Sottostante.

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

“**Data di Rilevazione Finale**”: corrisponde alla Data di Scadenza ad eccezione per i Discount Certificate su STMicroelectronics per i quali è il giorno di negoziazione antecedente alla Data di Scadenza.

“**Data di Scadenza**” indica, per ciascuna Serie di Discount Certificate, l’ultima data di validità del Discount Certificate stesso. Per ogni serie, è indicata all’interno di ciascun Avviso Integrativo di Programma.

“**Emittente**”: Indica UniCredito Italiano S.p.A., con sede in Piazza Cordusio, Milano.

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

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

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

“Giorno Lavorativo”: indica un qualsiasi giorno in cui le banche sono aperte a Milano e in cui sia funzionante il sistema Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET).

“Importo di Liquidazione”: indica l’ammontare in Euro per ciascun Lotto Minimo detenuto da riconoscere al Portatore, in base ai criteri oggettivi di seguito definiti

- **Scenario 1**: qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale sia superiore al valore del Cap, il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Cap, moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Discount Certificate presente in un Lotto Minimo.

- **Scenario 2**: qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale sia inferiore o uguale al valore del Cap il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento moltiplicato per il Multiplo moltiplicato per il numero di Discount Certificate presente in un Lotto Minimo.

“Lotto Minimo di Esercizio”: indica il numero di Discount Certificate per il quale è consentito l’esercizio. Per ogni serie è indicato, in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

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

“Multiplo”: Indica il numero di azioni Sottostanti controllato da un singolo Discount Certificate. E’ indicato per ciascuna Serie, in ciascun Avviso Integrativo di Programma.

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

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

(i) Per i Discount Certificate su azioni quotate sulla borsa valori di Olanda, Francia compresa STMicoelectronics , Belgio, UK, Spagna, Svezia, Svizzera, Germania, sul Nyse, sul Nasdaq e sulla borsa valori del Giappone il prezzo di chiusura del Giorno di Valutazione Finale. Per i Discount Certificate su azioni quotate sulla borsa valori della Finlandia, il prezzo di apertura del Giorno di Valutazione Finale

(ii) nell’ipotesi di cui al N.3 punto 3 e punto 4 o di Sconvolgimenti di Mercato che si prolunghino per tutta la durata del Periodo di Valutazione Finale, il Prezzo di Riferimento corrisponderà all’Equo Valore di Mercato dell’Azione Sottostante

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

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

Gli Sconvolgimenti di Mercato tenuti in considerazione non includono invece la riduzione delle ore o dei giorni di contrattazione (nella misura in cui ciò rientri in una variazione regolarmente annunciata degli orari della Borsa in questione), né l’esaurimento degli scambi nell’ambito del Sottostante o dei contratti derivati in oggetto.

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

“Tasso di cambio”: se il Titolo Sottostante è quotato in una valuta diversa dall’Euro, i Discount Certificate prevedono un pagamento alla scadenza non influenzato dall’andamento del tasso di cambio (opzioni “quanto”). In questi casi, il rischio di cambio rimane in capo all’emittente, mentre il rendimento

per l'investitore è influenzato solo dall'apprezzamento o deprezzamento dell'azione sottostante. L'investitore non potrà beneficiare di eventuali apprezzamenti della valuta estera.

N.2

Calcolo e pagamento dell'importo differenziale

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

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

Qualora a causa del verificarsi di Sconvolgimenti di Mercato nessuno dei Giorni Lavorativi che compongono il Periodo di Valutazione sia un Giorno di Negoziazione, l'Importo di Liquidazione verrà calcolato utilizzando il Prezzo di Riferimento così come definito al N.1 "Prezzo di Riferimento" punto. La determinazione dell'Importo di Liquidazione, così come calcolato dall'Agente per il Calcolo, in assenza di errori manifesti, è definitivo e vincolante per il Portatore dei Discount Certificate.

N.3

Variazioni fondamentali o sospensione delle quotazioni

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

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

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

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

impatto sul valore economico della posizione in Discount Certificate

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

- A) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali non è prevista la quotazione su una borsa valori, vengono rettificati Cap e multiplo utilizzando i fattori di rettifica pubblicati dal Mercato di Riferimento, oppure calcolati secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo.
- B) Per tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori, ma cui è associato un fattore di rettifica K pubblicato dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, superiore o uguale a 0,9, vengono rettificati Cap e multiplo
- C) Tutte le società rivenienti dalla scissione per le quali è prevista la quotazione su una borsa valori e cui è associato un fattore di rettifica pubblicato K dal Mercato di Riferimento, oppure calcolato secondo la migliore prassi internazionale dall'Agente di Calcolo, inferiore a 0,9, concorrono alla formazione di un paniere di azioni i cui pesi sono definiti dai fattori di rettifica stessi.

2. L'Emittente renderà nota la necessità di un adeguamento dello Cap e/o del Multiplo e/o del Sottostante e la comunicherà con almeno due giorni di anticipo secondo le modalità previste al N.7.

3. Qualora

- si verifichi un evento riguardante il Sottostante che non possa essere compensato mediante un adeguamento del Cap, del Multiplo e/o Sottostante stesso;
- a causa di eccessiva onerosità a seguito di sopravvenute modifiche legislative e della disciplina fiscale, l'Emittente abbia accertato l'impossibilità di adempiere in tutto o in parte agli obblighi nascenti a suo carico dai Discount Certificate relativi alla Serie avente come Sottostante il Sottostante oggetto dell'evento;
- verificandosi degli eventi, la liquidità del Sottostante non conservi i requisiti di liquidità eventualmente richiesti dalla Borsa Italiana S.p.A.;

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

4. Qualora il Sottostante dovesse essere sospeso e non riammesso alla quotazione, i Discount Certificate scadranno anticipatamente. L'Agente di Calcolo determinerà un Prezzo di Riferimento (così come definito nel N.1 "Prezzo di Riferimento" punto 1.(ii) e punto 2 (ii)) calcolato sulla base dei Prezzi di Riferimento rilevati dalla Borsa di Riferimento prima della sospensione e conseguentemente determinerà l'Importo Differenziale sulla base di tale valore, che verrà liquidato dallo Sportello di Pagamento.

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

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

N. 4

Forma dei Discount Certificate, custodia cumulativa

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

N. 5

Limitazioni alla negoziabilità

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

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

N. 6

Esercizio dei certificates

Esercizio automatico

L'esercizio dei Discount Certificate su Azioni estere è automatico alla scadenza, Il Prezzo di Riferimento da adottare ai fini del calcolo dell'Importo Differenziale è quello indicato al N.1 "Prezzo di Riferimento" punto 1.(i) e punto 2 (i). Lo Sportello di Pagamento dovrà provvedere al pagamento dell'Importo Differenziale entro 5 Giorni Lavorativi dal Giorno di Valutazione Finale.

Rinuncia all'esercizio

Il portatore ha la facoltà di comunicare allo Sportello di Pagamento la propria volontà di rinunciare all'Esercizio dei Discount Certificate. La rinuncia all'esercizio deve essere effettuata entro le ore 17.00 (ora di Milano) del Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione se il Sottostante è quotato in un Mercato di Riferimento di un Paese appartenente all'Unione Europea, la Svizzera o il Giappone ed entro le ore 10.00 del primo Giorno Lavorativo successivo al Giorno di Valutazione se il Sottostante è quotato in un Mercato di Riferimento Statunitense.

Per una valida rinuncia all'esercizio a scadenza dei diritti d'opzione il portatore del Discount Certificate dovrà presentare allo Sportello di Pagamento per la/le serie in suo possesso una dichiarazione di rinuncia all'esercizio che deve essere conforme al facsimile in appendice.

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

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

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

Qualora la rinuncia all'Esercizio dei Discount Certificate non venisse espressa per ogni serie per un numero multiplo intero pari al lotto minimo di esercizio saranno validi per la rinuncia all'Esercizio solo i Discount Certificate approssimati per difetto al valore più prossimo. Per i restanti Discount Certificate la richiesta di rinuncia all'esercizio non sarà considerata valida. Qualora per i Discount Certificate per i quali si esprime la rinuncia all'Esercizio non venisse raggiunto un numero minimo pari al lotto minimo per ciascuna serie, la dichiarazione non sarà considerata valida.

Sconvolgimenti di Mercato

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

N. 7

Pubblicazioni

Tutte le pubblicazioni relative ai Discount Certificate verranno fatte tramite la Borsa Italiana S.p.A.

N. 8

Sportelli di pagamento

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

N.9

Diritto applicabile e foro competente

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

N. 10

Altre disposizioni

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

DICHIARAZIONE DI RINUNCIA ALL'ESERCIZIO (FACSIMILE)

(da compilare su carta intestata)

UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

Fax 02/72929252

Tel 02/72929143 – 02/72929810

Discount Certificate su scad. emessi da UniCredito Italiano S.p.a.

L'intermediario

che detiene in custodia i Discount Certificate per conto della propria clientela

con la presente comunica la volontà di rinuncia all'esercizio a scadenza dei diritti garantiti dal Discount Certificate come da indicazione nel relativo prospetto di ammissione alla quotazione;

Codice ISIN dei Discount Certificate per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Numero di Discount Certificate per i quali rinuncia all'esercizio a scadenza

Il sottoscritto è consapevole che la dichiarazione di rinuncia all'esercizio a scadenza non è valida qualora non siano rispettati i requisiti indicati dal prospetto di ammissione alla quotazione. Questo vale anche qualora la dichiarazione non dovesse essere consegnata in tempo utile a UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

Luogo

Data

Firma (firme) del legale rappresentante dell'intermediario

DOCUMENTAZIONE MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Presso la sede dell'Emittente (Milano, Piazza Cordusio) e presso l'Archivio della Borsa Italiana S.p.a. (Milano, in Piazza Affari 6) sarà possibile consultare la seguente documentazione:

- Bilancio civilistico e relativi allegati;
- Bilancio consolidato del gruppo UniCredito Italiano e relativi allegati;
- Relazione trimestrale di Gruppo;
- Relazione semestrale di Gruppo;
- Statuto di UniCredito Italiano.

4 INFORMAZIONI RELATIVE AI RESPONSABILI DEL PROSPETTO, ALLA REVISIONE DEI CONTI ED AI CONSULENTI

4.1 Nome e qualifica delle persone fisiche e/o denominazione e sede delle persone giuridiche che si assumono la responsabilità della Nota Integrativa

UniCredito Italiano S.p.A. con sede in Genova, Via Dante, 1.

4.2 Dichiarazione di responsabilità

La presente Nota Integrativa è conforme al modello depositato presso la Consob in data 01.09.2004 a seguito del nullaosta n. 4077359 del 26.08.2004. Contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi con gli strumenti finanziari per i quali è stato deliberato da Borsa Italiana il giudizio di ammissibilità alla quotazione presso il Mercato Telematico SeDeX con provvedimento n. 3006 del 30.07.2003 e la cui conferma è stata rilasciata in data 03.08.2004 con provvedimento n. 3568. I redattori sono responsabili della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel prospetto di quotazione per le parti di rispettiva pertinenza. Ciascuno dei redattori del prospetto di quotazione si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

I legali rappresentanti:

UniCredito Italiano

UniCredito Italiano

Dott. Gian Luigi Francardo
Presidente del Collegio Sindacale

5. MODELLO DI AVVISO INTEGRATIVO DELLA NOTA RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATE SU AZIONI DI UNICREDITO ITALIANO.



UniCredito Italiano S.p.A.

Sede Legale: Genova, Via Dante, 1 - Direzione Centrale: Milano, Piazza Cordusio 2 -

Capitale Sociale € 3.158.168.076,00 interamente versato -

Banca iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredito Italiano - Albo dei Gruppi Bancari cod. 3135.1 -

Iscrizione al Registro delle Imprese di Genova (Tribunale di Genova) - Codice Fiscale e P. IVA n° 00348170101 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Avviso integrativo di emissione

relativo ai certificates di tipo “Discount Certificates” emessi da UniCredito Italiano su azioni con scadenza •

IL PRESENTE AVVISO VA LETTO CONGIUNTAMENTE ALLA NOTA INTEGRATIVA AL DOCUMENTO INFORMATIVO SULL'EMITTENTE – DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 01.09.2004, A SEGUITO DI NULLA OSTA N. 4077359 DEL 26.08.2004 – RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI UNICREDITO ITALIANO S.P.A. DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 26.08.2003 A SEGUITO DEL NULLA OSTA N. 3054570. LA NOTA INTEGRATIVA È STATA MODIFICATA E APPROVATA DA CONSOB CON NULLA OSTA N. 4077359 DEL 26.08.2004 E PUBBLICATA MEDIANTE DEPOSITO PRESSO LA SEDE CONSOB IN DATA 01.09.2004.

L'ADEMPIMENTO DI PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO DI QUOTAZIONE NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'INVESTIMENTO PROPOSTO E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE ALLO STESSO RELATIVI.

LA BORSA ITALIANA S.P.A. HA DISPOSTO L'AMMISSIONE ALLA QUOTAZIONE CON PROVVEDIMENTO N. DEL IL PRESENTE AVVISO È STATO TRASMESSO A BORSA ITALIANA E CONSOB CON NOTA DEL

AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

1. RISCHI GENERALI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN CERTIFICATES DISCOUNT CERTIFICATE

Si invitano gli investitori a leggere attentamente il presente Avviso Integrativo di emissione, unitamente alla Nota Integrativa, depositata presso la Consob in data 01.09.2004, a seguito di nulla osta n. 4077359 del 26.08.2004, prima di qualsiasi decisione d'investimento, al fine di comprendere i fattori di rischio generali e specifici collegati all'acquisto/vendita dei certificates di tipo Discount Certificate (di seguito anche "Discount Certificate") oggetto del presente Avviso Integrativo ed all'esercizio dei rispettivi diritti.

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

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel prospetto informativo appartiene ai redattori dello stesso per le parti di rispettiva pertinenza.

Ciascuno dei redattori del presente Avviso si assume altresì la responsabilità in ordine ad ogni altro dato e notizia che fosse tenuto a conoscere e verificare.

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

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

L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non adeguate.

Si consideri che, in generale, la negoziazione di strumenti finanziari derivati non è adatta per molti investitori.

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

Opzioni

Le operazioni in opzioni comportano un elevato livello di rischio. L'investitore che intenda negoziare opzioni deve preliminarmente comprendere il funzionamento delle tipologie di contratti che intende negoziare (put e call). L'acquisto di un'opzione call o put è un investimento altamente volatile ed è molto elevata la probabilità che l'opzione giunga a scadenza senza alcun valore. In tal caso, l'investitore avrà perso l'intera somma utilizzata per l'acquisto del premio più le commissioni.

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

1.1 Liquidità

I Discount Certificate potrebbero presentare temporanei problemi di liquidità, pertanto potrebbe verificarsi l'eventualità che il prezzo di tali strumenti sia condizionato dalla limitata liquidità degli stessi. Peraltro, come stabilito dall'art. 2.2.22 del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A., il market maker assume l'impegno di esporre quotazioni in acquisto e in vendita a prezzi che non si discostino tra loro in misura superiore al differenziale massimo indicato nelle Istruzioni al Regolamento di Borsa, per un quantitativo almeno pari al lotto minimo di negoziazione e secondo la tempistica specificata nelle Istruzioni stesse.

2. RISCHI SPECIFICI RELATIVI AGLI INVESTIMENTI IN DISCOUNT CERTIFICATE

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

Il presente documento è relativo ai Discount Certificate emessi da UniCredito Italiano S.p.A. su azioni quotate in Borse valori di Paesi appartenenti all'Unione Europea, la Svizzera, Borse statunitensi o giapponesi. Si

consideri che il rimborso del capitale inizialmente investito non è garantito alla scadenza. **L'investimento in Discount Certificate espone l'investitore a un rischio analogo a quello di un titolo azionario.**

I Discount Certificate oggetto della presente Nota sono strumenti finanziari in base ai quali l'investitore, a fronte del pagamento di un importo in Euro, consegue il diritto di ricevere a scadenza un importo in Euro, in funzione della quotazione del Sottostante alla scadenza del Discount Certificate.

I Discount Certificate di norma sono emessi a sconto, ossia a un prezzo inferiore rispetto al prezzo del Titolo Sottostante cui sono legati; l'ammontare dello sconto dipende dalle condizioni di mercato (valore del sottostante, volatilità, tempo mancante alla scadenza, ecc) e viene determinato al momento dell'emissione. Il beneficio derivante all'investitore da aumenti del prezzo del Titolo Sottostante è limitato ad un livello massimo di rialzo del prezzo del Titolo Sottostante stabilito dall'Emittente e chiamato Cap. La sottoscrizione di un Discount Certificate, imponendo un tetto massimo (Cap) al rendimento lordo percepibile a scadenza dall'investitore, implica la rinuncia da parte di quest'ultimo all'eventuale incremento di valore del Titolo Sottostante al di sopra di tale Cap.

Il valore del Cap viene definito all'interno dell'Avviso Integrativo di Emissione ed il suo valore verrà confrontato il Prezzo di Riferimento del sottostante registrato sul Mercato di Riferimento il Giorno di Valutazione Finale.

A tale proposito si definiscono due possibili scenari:

Scenario 1:

qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale è superiore al valore del Cap, il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Cap, moltiplicato per il Multiplo e per il numero di Discount Certificate presente in un Lotto Minimo,

Scenario 2:

qualora il Prezzo di Riferimento del Titolo Sottostante al Giorno di Valutazione Finale è inferiore o uguale al valore del Cap, il Portatore avrà diritto a ricevere, per ciascun Lotto Minimo detenuto, un importo in Euro pari al Prezzo di Riferimento moltiplicato per il Multiplo moltiplicato per il numero di Discount Certificate contenuti in un Lotto Minimo.

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

2.1 Componente derivata dei Discount Certificate

Il profilo dell'investimento in un Discount Certificate è finanziariamente equivalente all'investimento in un insieme di opzioni (strategia in opzioni). La componente derivata implicita nei Discount Certificate è rappresentata dall'acquisto da parte del Portatore nei confronti dell'Emittente di un'opzione call con strike pari a zero e da una contestuale vendita da parte del Portatore all'Emittente di un'opzione call con strike pari al Cap.

2.2 Modifiche ai termini e alle condizioni contrattuali

L'Emittente potrà apportare ai Regolamenti allegati in Appendice le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità o imprecisioni nel testo. Se tali modifiche hanno effetto sulle modalità di rimborso, delle stesse sarà data notizia mediante pubblicazione su un quotidiano a diffusione nazionale. Altrimenti, l'Emittente provvederà a informare i Portatori dei Discount Certificate nei modi indicati al N.7 dei Regolamenti allegati. Per le presenti disposizioni si veda l'articolo N.10 comma 2 dei Regolamenti. In particolari circostanze le condizioni contrattuali potrebbero essere modificate con decisione dell'organo di vigilanza del mercato o della clearing house.

2.3 Eventi Straordinari

I Regolamenti allegati alla presente Nota prevedono in caso di variazioni fondamentali delle caratteristiche dei Sottostanti, o interruzione della sua negoziazione, rettifiche del Cap e/o del Multiplo e/o del Sottostante medesimi. In particolare, le rettifiche avranno luogo nei casi riportati al N. 3 di ciascuno dei Regolamenti allegati e comunque allo scopo che il valore dei Discount Certificate resti quanto più possibile finanziariamente equivalente allo stesso che lo strumento aveva prima dell'Evento Straordinario, al fine di preservare la neutralità dell'evento sulla posizione del Portatore.

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

2.4 Sconvolgimenti di Mercato

E' riconosciuta all'Emittente la facoltà di effettuare la rilevazione del Prezzo di Riferimento del Sottostante in una data diversa dalla Data di Scadenza, qualora in tale data fossero in atto Sconvolgimenti di Mercato. Si veda l'articolo N.1 dei regolamenti allegati.

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

2.5 Esercizio a scadenza – Rinuncia all'esercizio

I Discount Certificate hanno stile europeo, pertanto esercitabili esclusivamente a scadenza. Il rimborso dei Discount Certificate è automatico alla scadenza.

Alla scadenza il Prezzo di riferimento del Sottostante al Giorno di valutazione corrisponde a quanto riportato di seguito. Gli orari sono riferiti al fuso orario dell'Europa Centrale, prevalenti nel corso di tutto l'anno, salvo eventuali e temporanei disallineamenti per effetto di passaggi non contestuali dall'orario solare a quello legale e viceversa.

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

Giappone	Prezzo di chiusura	Data di Scadenza
----------	--------------------	------------------

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

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

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

2.7 Rischio di cambio

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

2.8 Conflitto di interessi

Esiste un conflitto di interesse in quanto l'Emittente (UniCredito Italiano), il market maker e l'Agente per il Calcolo fanno parte del medesimo gruppo.

L'Emittente dei Discount Certificate, le società controllate o collegate, possono, di volta in volta, intraprendere negoziazioni relative all'attività sottostante tramite conti di loro proprietà o conti da loro gestiti. Tali negoziazioni possono avere un effetto positivo o negativo sul valore dell'attività sottostante e, di conseguenza, dei Discount Certificate.

Inoltre, i predetti soggetti possono emettere altri strumenti derivati relativi all'attività sottostante; l'introduzione di tali prodotti concorrenti può influenzare il valore dei Discount Certificate.

L'Emittente, o le società controllate, possono di volta in volta agire ad altro titolo con riferimento ai Discount Certificate. A titolo di esempio, tali soggetti possono agire come consulenti finanziari, come sponsor o come banca commerciale dell'emittente dell'attività sottostante. Tali attività possono essere caratterizzate da conflitti d'interesse e possono incidere sul valore dei Discount Certificate.

3. ESEMPLIFICAZIONE

Gli operatori in Discount Certificate utilizzano generalmente dei modelli teorici di calcolo. Questi modelli sono formule alquanto complesse che, sulla base di un input dei cinque fattori di mercato (livello del sottostante, scadenza, volatilità, tassi di interesse e rendimento atteso del sottostante) producono un valore teorico del Discount Certificate.

I valori teorici generati da questi modelli sono validi solo se i fattori di mercato rimangono invariati. La variazione di uno solo dei fattori determina un valore teorico del Discount Certificate diverso.

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul prezzo del Discount Certificate dovuto ad una variazione dei fattori di mercato.

Sulla base di tali modelli è possibile simulare l'impatto sul prezzo del Discount Certificate dovuto ad una variazione in ognuno dei fattori di mercato. Nella tabella seguente sono contenuti alcuni scenari inerenti l'impatto della volatilità, del prezzo del sottostante (spot) e della vita residua sul prezzo di un Discount Certificate.

L'analisi che segue mostra come vari la valutazione dello strumento al variare delle condizioni di mercato (volatilità, prezzo del Titolo Sottostante e vita residua). I valori iniziali del prezzo del Titolo Sottostante, della vita residua, e della volatilità sono indicati in grassetto nelle tabelle seguenti.

Si consideri il Discount Certificate sull'azione ..., con Cap ..., Multiplo ..., Scadenza ..., tasso di interesse ...%, con l'azione che quota sul mercato a

Caratteristiche del Discount Certificate		
Volatilità %	Prezzo certificates (EUR)	Variazione %

Spot (valore corrente del sottostante)	Prezzo certificates (EUR)	Variazione %

Vita residua in mesi	Prezzo certificates (EUR)	Variazione %

Il punto di pareggio è calcolabile nel seguente modo:

Punto di pareggio = Prezzo di acquisto del Discount Certificate

Si segnala che il punto di pareggio sopra esposto non tiene conto delle eventuali commissioni di negoziazione o esercizio applicate da altri intermediari, pertanto nel calcolo delle convenienze l'investitore dovrà tenere conto anche della presenza di tali eventuali costi.

4. INFORMAZIONI SULLA QUOTAZIONE

La Borsa Italiana ha deliberato il giudizio di ammissibilità a quotazione al mercato SeDeX in data __. __. ____ con provvedimento n. ____.

L'inizio delle negoziazioni sarà di volta in volta disposto dalla Borsa Italiana S.p.a., ai sensi dell'Articolo 2.4.6 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.a., che provvederà ad informare il pubblico dell'inizio delle negoziazioni mediante proprio avviso trasmesso anche a due agenzie stampa.

UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., in seguito al conferimento dell'incarico di Market Maker da parte dell'Emittente, si impegna ad esporre in via continuativa su tutte le serie quotate prezzi denaro e prezzi lettera per un quantitativo minimo almeno pari a • lotti minimi di negoziazione.

5. AUTORIZZAZIONI

Le emissioni oggetto del presente Avviso sono stata autorizzate dal Comitato Nuove Emissioni il • e comunicate in data • alla Banca d'Italia cui è seguita l'approvazione mediante silenzio assenso, senza che fosse apportata alcuna osservazione, ovvero •.

6. CARATTERISTICHE DEI DISCOUNT CERTIFICATE

I Discount Certificate oggetto del presente Avviso Integrativo di Programma sono emessi da UniCredito Italiano, hanno le caratteristiche indicate nella Tabella 1, allegata in Appendice.

In caso di esercizio alla scadenza, viene calcolato e corrisposto al portatore dei Discount Certificate un Importo di Liquidazione in Euro. Le indicazioni contenute nella Tabella 1 non sono da ritenersi vincolanti per l'offerente.

Reperibilità

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

(Esempio:)

Sottostante	Sito Internet
Mediobanca	www.mediobanca.it

UniCredito Italiano

UniCredito Italiano

APPENDICE

Tabella 1

N. serie	Emittente	Cod. ISIN	Sottostante	Cod. ISIN Sottostante	Cap	Data Emiss.	Data Scad.	Multiplo	Cod. Neg.	Quantità (in milioni)	Liquid. cash / fisica	Europ/Am	Lotto minimo di esercizio	Lotto Neg.	n. lotti neg. per obblighi quotazione	Volatilità	Tasso free risk
•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	•	cash	Europ	•	•	•	•	•

Prezzo Discount Certificate	Prezzo del Sottostante	Mercato di Riferimento
•	•	•