

## REGOLAMENTO

### del prestito obbligazionario denominato

#### "BANCA di BERGAMO TASSO VARIABILE 1<sup>a</sup> EMISSIONE 2008/2011"

##### Premesse

Il presente regolamento (il "**Regolamento**") disciplina gli strumenti finanziari, di seguito indicati, che BANCA di BERGAMO società per azioni, Sede legale in Bergamo, Via Camozzi n. 10; capitale sociale Euro 56.160.000,00 interamente versato; codice fiscale, partita I.V.A. e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Bergamo: 02348370160. Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi (l'"**Emittente**" o "**Banca di Bergamo**") ha emesso nell'ambito del programma di offerta denominato "PROGRAMMA DI OFFERTA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI ORDINARI 2007/2008" (il "**Programma di Offerta**").

Nell'ambito del Programma di Offerta, Banca di Bergamo società per azioni potrà emettere, in una o più tranche di emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o "**Prestito**"), obbligazioni non convertibili a tasso variabile di valore nominale unitario inferiore a Euro 50.000 (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**") aventi le caratteristiche e le condizioni di cui alla presente Nota Informativa.

Le Obbligazioni di cui al presente Regolamento sono strumenti finanziari, emessi a valere sul Programma, rappresentati da titoli al portatore, che comportano un investimento del risparmio a medio/lungo termine, e che danno diritto al rimborso dell'intero capitale alla scadenza, nonché diritto al pagamento di interessi a tasso variabile.

Le Obbligazioni Tasso Variabile sono strumenti finanziari, rappresentati da titoli al portatore, del valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000, che comportano un investimento del risparmio a medio/lungo termine, e che danno diritto al rimborso dell'intero capitale alla scadenza, nonché diritto al pagamento di interessi a tasso variabile.

Le Obbligazioni Tasso Variabile sono emesse alla pari, cioè ad un prezzo di emissione ("**Prezzo di Offerta**") pari al loro valore nominale. Esse prevedono, oltre alla restituzione alla scadenza dell'intero capitale, pari al 100% del valore nominale, la corresponsione periodica degli interessi sul valore nominale, a tasso variabile, con cedole periodiche e variabili nel tempo ("**Cedole**" o singolarmente "**Cedola**"), al netto della ritenuta fiscale. Il tasso di interesse e l'indicazione delle caratteristiche delle cedole, nonché il valore nominale delle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Salvo quanto previsto dal presente Regolamento, le condizioni e le caratteristiche definitive del singolo Prestito Obbligazionario saranno indicate in apposito documento, uno per ciascun Prestito (le "**Condizioni Definitive**"). Le Comunicazioni Definitive saranno trasmesse alla CONSOB e pubblicate almeno il giorno antecedente l'inizio dell'offerta mediante le stesse modalità attraverso le quali sono messi a disposizione il Documento di Registrazione dell'Emittente, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi relativa al Programma di Offerta, vale a dire messe a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.bancadibergamo.it](http://www.bancadibergamo.it)) e gratuitamente presso la sede sociale dell'Emittente medesima.

Le Premesse al Regolamento e le Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito Obbligazionario, allegate al Regolamento, ne costituiscono parte integrante e sostanziale e vincolano le parti, Emittente e singolo sottoscrittore.

##### Articolo 1 - Importo e valore nominale delle Obbligazioni

In occasione di ciascun Prestito, l'emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l'ammontare totale del Prestito, sempre espresso in Euro, e, correlativamente, il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito.

Il valore nominale unitario delle Obbligazioni è indicato nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono rappresentate da titoli al portatore.

##### Articolo 2 - Prezzo di Offerta

Il prezzo di offerta è pari al 100% del valore nominale, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

Resta fermo che nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Offerta dovrà essere maggiorato del rateo interessi calcolato dalla data di godimento fino alla data di sottoscrizione.

##### Articolo 3 – Durata e godimento

Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicata la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interesse (la "**Data di Godimento**") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "**Data di Scadenza**").

##### Articolo 4 - Rendimento

Durante la vita del Prestito, gli Obbligazionisti riceveranno, a titolo di interesse, il pagamento di cedole (le "Cedole" e ciascuna la "Cedola"), calcolate come segue.

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi a tasso variabile indicizzato all'Euribor "actual su 365" alternativamente, per ciascun Prestito, a tre, sei o dodici mesi (di seguito "Euribor" o "Parametro di Indicizzazione") con la possibilità di applicare un margine ("Spread").

Per ogni periodo di interessi, l'ammontare della relativa Cedola per ciascuna Obbligazione sarà determinato come segue:

$C = \text{valore nominale dell'Obbligazione} * i$   
 $i = (\text{Tasso Euribor} \pm S\%) / Y$  con arrotondamento allo 0,001 più vicino (0,0005 Euro arrotondato al millesimo superiore).

Dove:

- "C" sta ad indicare l'ammontare della Cedola per ogni Obbligazione del valore nominale che sarà stabilito per ciascun Prestito;
- "i" sta ad indicare il tasso della Cedola;
- "Tasso Euribor" sta ad indicare la quotazione dell'Euribor rilevato dall'Emittente per il periodo di interessi predeterminato in riferimento a ciascun Prestito ed indicato nelle Condizioni Definitive.
- "S%" sta ad indicare lo Spread che sarà determinato con riferimento a ciascun Prestito ed indicato nelle Condizioni Definitive.
- "Y" sta ad indicare il numero di Cedole previste nel corso di un anno solare con riferimento a ciascun Prestito, ed indicato nelle Condizioni Definitive.

Per ogni periodo di interessi (come successivamente definito), la quotazione dell'Euribor sarà rilevata il secondo Giorno Lavorativo Bancario antecedente il primo giorno del relativo periodo di interessi, dalla pubblicazione effettuata sulle pagine del circuito Telerate (attualmente pagina 248), ovvero, in difetto, da ogni altra qualificata fonte di equipollente ufficialità. Qualora alla data di determinazione dell'Euribor, stabilita come indicato, non fosse comunque possibile per qualsiasi motivo rilevare l'Euribor sulla suindicata pagina Telerate ovvero in difetto su ogni altra qualificata fonte di equipollente ufficialità, l'Emittente richiederà a cinque primari operatori bancari operanti nell'Unione Europea, dal medesimo Emittente selezionati a propria ragionevole discrezione, la quotazione del tasso interbancario lettera Euro alle ore 11:00 a.m. (ora di Bruxelles) e determinerà la media aritmetica delle quotazioni così ottenute. Ove in tale data siano disponibili meno di cinque quotazioni, l'Emittente procederà alla determinazione della media aritmetica sulla base delle quotazioni ottenute, che non dovranno comunque essere inferiori a tre. Ove risultino disponibili meno di tre quotazioni, l'Emittente procederà, sempre in tale data, secondo propria ragionevole discrezione e comunque in buona fede, alla determinazione del tasso interbancario lettera euro prevalente in tale data alle ore 11:00 a.m. (ora di Bruxelles). La media aritmetica delle rilevazioni, determinata come sopra, ovvero il tasso autonomamente determinato dall'Emittente sempre in conformità a quanto sopra precede, terrà luogo, a tutti gli effetti del presente Regolamento, all'Euribor come sopra definito.

L'importo delle Cedole ed i relativi elementi di calcolo saranno comunicati dall'Emittente alla Monte Titoli S.p.A. non oltre il giorno antecedente il primo giorno di godimento della relativa Cedola.

Per "periodo d'interesse" s'intende, il periodo compreso fra una Data di Pagamento degli Interessi e la Data di Pagamento degli Interessi immediatamente successiva (la prima data inclusa, la seconda esclusa), ovvero, con riferimento al primo periodo d'interesse, il periodo compreso fra la Data di Godimento e la Data di Pagamento degli interessi immediatamente successiva.

Gli interessi saranno calcolati su base giorni effettivi, convenzione ACT/ACT, come intesa nella prassi di mercato.

L'Emittente potrà tuttavia prefissare il valore della prima Cedola, intendendosi per essa la prima cedola in scadenza dopo l'emissione del Prestito, in misura indipendente dal Parametro di Indicizzazione; l'entità della prima Cedola sarà indicata su base lorda nelle Condizioni Definitive del Prestito.

#### Articolo 5 - Rimborso

Il rimborso verrà effettuato alla pari.

Alla Data di Scadenza, dalla quale non decorreranno più gli interessi, i portatori delle Obbligazioni (i "Portatori") riceveranno, a titolo di rimborso del Prestito Obbligazionario, in unica soluzione, un ammontare pari al valore nominale delle Obbligazioni.

#### Articolo 6 - Collocamento

Le Obbligazioni potranno essere offerte per l'intero ammontare esclusivamente al pubblico indistinto in Italia, con esclusione degli investitori professionali, come definiti all'articolo 31, comma 2, del Regolamento CONSOB approvato con Deliberazione n. 11522 del 1° luglio 1998, come successivamente modificato (il "Regolamento Intermediari"), fatta eccezione per le persone fisiche di cui all'articolo 31, comma 2, del Regolamento Intermediari (gli "Investitori Professionali").

Ciascun singolo Prestito sarà offerto per il tramite delle banche e intermediari finanziari che collocheranno le Obbligazioni (i "Collocatori"), secondo quanto indicato al Paragrafo 17.4 della Nota Informativa, esclusivamente in Italia, con conseguente esclusione di qualsiasi mercato internazionale. Salvo ove diversamente indicato nelle relative Condizioni Definitive, le Obbligazioni saranno collocate attraverso la rete di filiali e, fuori sede, tramite i promotori finanziari di Banca di Bergamo.

Banca di Bergamo opererà quale responsabile del collocamento (il "Responsabile del Collocamento") ai sensi della disciplina vigente.

Ove le Obbligazioni fossero collocate da altri Collocatori, questi soggetti saranno indicati nelle Condizioni Definitive ove fosse prevista una commissione di collocamento, questa sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore a una. Il Collocatore ed Emittente provvederà a soddisfare le richieste di sottoscrizione secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo del Prestito.

L'Emittente si riserva la facoltà di disporre, in qualsiasi momento ed a suo insindacabile giudizio, la chiusura anticipata o la proroga del Periodo di Offerta.

L'eventuale chiusura anticipata o la proroga verranno comunicate al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.bancadibergamo.it](http://www.bancadibergamo.it), del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori. Copia di tale avviso verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB. In ogni caso saranno assegnate ai richiedenti tutte le Obbligazioni prenotate prima della data di chiusura anticipata della Singola Offerta.

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà effettuata a mezzo apposita scheda di adesione, disponibile esclusivamente presso i Collocatori, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o dal suo mandatario speciale, che dovrà essere consegnata esclusivamente di persona presso i Collocatori.

All'aderente che non intrattenga alcun rapporto di clientela con l'Emittente o con il Collocatore (tra quelli indicati nelle relative Condizioni Definitive) presso cui viene presentato il modulo di adesione, potrebbe essere richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore delle Obbligazioni richieste, calcolato sulla base del Prezzo di Offerta. In caso di mancata assegnazione delle Obbligazioni, la totalità delle somme versate in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore delle Obbligazioni assegnate, verrà corrisposta al richiedente senza alcun onere a suo carico. E' comunque richiesta l'apertura di un deposito titoli presso il Collocatore.

Le domande di adesione sono revocabili mediante disposizione scritta da consegnare presso le sedi e le filiali dell'Emittente o dei Collocatori entro il termine dell'ultimo giorno del periodo di collocamento, ovvero, in caso di chiusura anticipata, fino alla data di quest'ultima. Decorso i termini applicabili per la revoca, le adesioni divengono irrevocabili.

Nel caso di collocamento delle Obbligazioni fuori sede (cioè in luogo diverso dalla sede legale o dalle filiali dell'Emittente, mediante promotori finanziari), ai sensi dell'art. 30, comma 6, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria) l'efficacia del contratto è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione delle Obbligazioni da parte dell'investitore. Entro detto termine l'investitore può comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario o al soggetto abilitato. In caso di mancato esercizio della facoltà di recesso nei termini suddetti, il regolamento del corrispettivo sarà effettuato entro il primo giorno utile successivo ai sette giorni dalla sottoscrizione delle Obbligazioni.

#### **Articolo 7 – Forma di circolazione**

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli di debito al portatore, saranno accentrate presso la Monte Titoli S.p.A. ed assoggettate al regime della dematerializzazione di cui al D.Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 ed alla delibera Consob n. 11768/98 del 23/12/1998. Conseguentemente, sino a quando le obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso la Monte Titoli S.p.A., il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A..

I titolari delle Obbligazioni non potranno chiedere la consegna materiale dei tritoli rappresentativi delle medesime.

#### **Articolo 8 - Servizio del prestito**

Il pagamento delle Cedole, nonché la liquidazione del valore nominale avrà luogo esclusivamente per il tramite della Monte Titoli S.p.A. e degli intermediari ad essa aderenti.

Qualora la scadenza di pagamento di qualsiasi importo dovuto ai sensi del Prestito Obbligazionario (tanto a titolo di rimborso del capitale quanto a titolo di pagamento degli interessi) maturasse in un giorno che non è un giorno lavorativo bancario, tale pagamento verrà eseguito il primo giorno lavorativo bancario immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo ai titolari delle Obbligazioni.

Ai fini del presente Regolamento, per "giorno lavorativo bancario" si intende un qualsiasi giorno in cui il sistema TARGET sia aperto alla sua normale attività.

#### **Articolo 9 - Termine di prescrizione e di decadenza**

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto riguarda gli interessi, decorsi 5 anni dalla data di scadenza delle Cedole e, per quanto riguarda il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile.

#### **Articolo 10 - Condizioni alle quali l'offerta è subordinata**

Secondo quanto indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, Le Obbligazioni potranno:

- essere sottoscritte senza che l'offerta sia soggetta ad alcuna condizione, oppure
- essere sottoscritte esclusivamente con "denaro fresco" del sottoscrittore; per "denaro fresco" si intendono nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente a partire dalla data di tre settimane di calendario prima di quella di inizio del collocamento indicata nelle Condizioni Definitive; ove detta data cada in un giorno festivo, si farà riferimento al primo giorno lavorativo antecedente. Pertanto l'investitore, anche se già cliente dell'Emittente, non potrà utilizzare somme che, alla data come sopra determinata e che verrà indicata nelle singole Condizioni Definitive, siano già in giacenza presso l'Emittente o somme provenienti dal disinvestimento o dal rimborso di prodotti finanziari di cui egli risulti alla suddetta data già intestataro presso l'Emittente.

#### **Articolo 11 - Regime fiscale**

Gli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni sono assoggettati ad un'aliquota d'imposta del 12,5% secondo il regime fiscale previsto dal D. Lgs. 1° aprile 1996, n. 239 con le modifiche apportate dall'art. 12 del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come aggiornato dal D.Lgs. 16 giugno 1998, n. 201.

#### **Articolo 12 - Legislazione e Foro competente**

Le Obbligazioni e il Presente Regolamento sono disciplinate dalla legge Italiana.

Per qualsiasi controversia connessa con il presente Prestito Obbligazionario, le obbligazioni od il presente Regolamento sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Bergamo.

#### **Articolo 13 - Varie**

Senza necessità del preventivo assenso degli Obbligazionisti, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che essa ritenga necessarie o anche solo opportune, al fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo ovvero al fine di integrare il medesimo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli Obbligazionisti.

Tutte le comunicazioni dell'Emittente Banca di Bergamo agli Obbligazionisti verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge o dal presente Regolamento, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente [www.bancadibergamo.it](http://www.bancadibergamo.it) e degli eventuali altri Collocatori.

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

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento e nelle allegate Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito Obbligazionario.

#### **Allegato:**

- **Condizioni definitive del Prestito Obbligazionario**

**ALLEGATO** al Regolamento del programma di offerta "PROGRAMMA DI OFFERTA DI PRESTITI  
OBBLIGAZIONARI ORDINARI 2007/2008

## **CONDIZIONI DEFINITIVE**

Riferite alla **NOTA INFORMATIVA**

del

**PROSPETTO DI BASE**

relativo alla pubblica offerta di strumenti finanziari emessi da

**BANCA DI BERGAMO società per azioni**

sulla base del

**"PROGRAMMA DI OFFERTA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI ORDINARI 2007/2008"**

\*\*\*

**PRESTITO OBBLIGAZIONARIO DENOMINATO**

**"BANCA DI BERGAMO TASSO VARIABILE 1<sup>a</sup> EMISSIONE 2008/2011"**

codice **ISIN IT0004311335**

Le Presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità alla Direttiva 2003/71/CE (**Direttiva sul prospetto informativo**) e al regolamento 2004/809/CE e, con il Documento di Registrazione sull'Emittente Banca di Bergamo società per azioni ("**Banca di Bergamo**" o l'"**Emittente**"), la Nota informativa e la Nota di Sintesi, unitamente ai documenti inclusi per riferimento nei medesimi, costituiscono il prospetto (il "**Prospetto**" o "**Prospetto di Base**") relativo al programma di offerta di prestiti obbligazionari descritto nella presente Nota Informativa, denominato "PROGRAMMA DI OFFERTA DI PRESTITI OBBLIGAZIONARI ORDINARI 2007/2008" (il "**Programma di Offerta**"), nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere, in una o più tranche di emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o "**Prestito**"), obbligazioni non convertibili a tasso variabile del valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000 (le "**Obbligazioni**"), e ciascuna una "**Obbligazione**") aventi le caratteristiche e le condizioni di cui alla relativa Nota Informativa e alle presenti Condizioni Definitive.

Le Presenti Condizioni Definitive contengono tutte le informazioni relative alle condizioni e alle caratteristiche definitive del Prestito Obbligazionario "**BANCA DI BERGAMO TASSO VARIABILE 1<sup>a</sup> EMISSIONE 2008/2011**", emesso a valere sul Programma di Offerta, ed a integrazione delle informazioni di cui alla Nota Informativa depositata presso CONSOB in data 20 settembre 2007 a seguito dell'approvazione comunicata con nota n. 7082781 del 13 settembre 2007.

Le Presenti Condizioni Definitive costituiscono parte integrante e sostanziale del Regolamento del Programma di Offerta (il "**Regolamento**") con riferimento al Prestito Obbligazionario "**BANCA DI BERGAMO TASSO VARIABILE 1<sup>a</sup> EMISSIONE 2008/2011**",

L'adempimento di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie ad esso relative.

**AL FINE DI OTTENERE INFORMAZIONI COMPLETE SULL'EMITTENTE E SULLE OBBLIGAZIONI, SI INVITA L'INVESTITORE, PRIMA AD OGNI EVENTUALE SCELTA SULL'INVESTIMENTO, A LEGGERE ATTENTAMENTE LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE CONGIUNTAMENTE:**

- (a) al Documento di Registrazione di Banca di Bergamo (il "**Documento di Registrazione**") depositato presso la CONSOB in data 20 settembre 2007 a seguito di nulla-osta comunicato con nota n. 7082781 del 13 settembre 2007, contenente informazioni sull'Emittente;
- (b) alla Nota Informativa (la "**Nota Informativa**"), depositata presso la CONSOB in data 20 settembre 2007 a seguito del nulla-osta comunicato con nota n. 7082781 del 13 settembre 2007 contenente le informazioni relative alle Obbligazioni, al Prestito e al Programma d'Offerta;
- (c) alla Nota di Sintesi (la "**Nota di Sintesi**"), depositata presso la CONSOB in data 20 settembre 2007 a seguito del nulla-osta comunicato con nota n. 7082781 del 13 settembre 2007, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e delle Obbligazioni oggetto di emissione;

**che, insieme, costituiscono il prospetto informativo di base per il Programma di Offerta.**

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 14 gennaio 2008.

**Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione, alla Nota Informativa ed alla Nota di Sintesi, unitamente ai documenti inclusi per riferimento nei medesimi, sono a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente ([www.bancadibergamo.it](http://www.bancadibergamo.it)) e gratuitamente presso la sede sociale dell'Emittente medesima.**



## 1. FATTORI DI RISCHIO.

**PRIMA DI PERVENIRE A QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO, SI INVITANO I POTENZIALI INVESTITORI A LEGGERE ATTENTAMENTE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE, NONCHÉ LA NOTA INFORMATIVA, AL FINE DI COMPRENDERE I FATTORI DI RISCHIO COLLEGATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI.**

**I TERMINI IN MAIUSCOLO NON DEFINITI NEL PRESENTE PARAGRAFO HANNO IL SIGNIFICATO AD ESSI ATTRIBUITO IN ALTRI PARAGRAFI DELLA NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.**

### **DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO.**

La presente Sezione della Nota Informativa descrive i fattori di rischio, le caratteristiche e le condizioni della categoria di Obbligazioni a tasso variabile (**Obbligazioni Tasso Variabile**) da emettersi a valere sul Programma di Offerta. Le Obbligazioni Tasso Variabile sono strumenti finanziari, rappresentati da titoli al portatore, del valore nominale unitario inferiore ad Euro 50.000, che comportano un investimento del risparmio a medio/lungo termine, e che danno diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale alla scadenza, nonché diritto ad interessi sul valore nominale delle Obbligazioni, corrisposti periodicamente, al netto della ritenuta fiscale ("**Cedole**" e ciascuna la "**Cedola**"), il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse variabile calcolato sulla base di un Parametro di Indicizzazione, con la possibilità di applicare un margine positivo o negativo ("**Spread**"), come sarà indicato nelle Condizioni Definitive per ciascun Prestito sulla base dei criteri fissati dal paragrafo 16.7 della Nota Informativa.

Le Obbligazioni Tasso Variabile sono emesse alla pari, cioè ad un prezzo di emissione ("**Prezzo di Offerta**") pari al loro valore nominale. Il tasso di interesse e l'indicazione delle caratteristiche delle cedole, nonché il valore nominale delle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

### **ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO**

LE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE NON PREVEDONO ALCUN RENDIMENTO MINIMO GARANTITO.

NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO FORNITI – TRA L'ALTRO - GRAFICI E TABELLE PER ESPLICITARE GLI SCENARI (POSITIVO, NEGATIVO ED INTERMEDIO) DI RENDIMENTO, LA DESCRIZIONE DELL'ANDAMENTO STORICO DEL SOTTOSTANTE E DEL RENDIMENTO VIRTUALE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO SIMULANDO L'EMISSIONE DEL PRESTITO NEL PASSATO. TALI RENDIMENTI SONO CONFRONTATI CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO *FREE RISK* (CCT).

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE NEI PARAGRAFI 3, 3.1 E 3.2.

## 1.1 FATTORI DI RISCHIO.

### **FATTORI DI RISCHIO RIFERIBILI ALL'EMITTENTE**

LA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA COMPORTA, PER L'INVESTITORE, OLTRE ALL'EVENTUALE ASSUNZIONE DEGLI ELEMENTI DI RISCHIO TIPICI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI DI SEGUITO EVIDENZIATI, ANCHE L'ASSUNZIONE DEL **RISCHIO EMITTENTE**. L'ACQUIRENTE DEL TITOLO DIVENTA, INFATTI, FINANZIATORE DELL'EMITTENTE ASSUMENDOSI COSÌ IL RISCHIO CHE QUEST'ULTIMO NON SIA IN GRADO DI ONORARE I PROPRI OBBLIGHI RELATIVAMENTE AL PAGAMENTO DELLE CEDOLE E/O AL RIMBORSO DEL CAPITALE RELATIVO AGLI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI.

A TALE RIGUARDO, L'EMITTENTE NON HA PREVISTO GARANZIE PER IL RIMBORSO DEL PRESTITO E PER IL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.

LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

**PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE SI RINVIA AL PARAGRAFO "FATTORI DI RISCHIO" DI CUI AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.**

### **FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI**

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI COMPORTA QUINDI I SEGUENTI ULTERIORI ELEMENTI DI RISCHIO CONNESSI ALLA NATURA DELLE STESSE.

- **RISCHIO DI TASSO**

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLA SEZIONE 3 DELLA NOTA INFORMATIVA COMPORTA GLI ELEMENTI DI RISCHIO PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN TITOLI OBBLIGAZIONARI A TASSO VARIABILE, QUALI LE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE SUI MERCATI FINANZIARI E RELATIVI ALL'ANDAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DI RIFERIMENTO, CHE POTREBBERO DETERMINARE TEMPORANEI DISALLINEAMENTI DEL VALORE DELLA CEDOLA IN CORSO DI GODIMENTO, RISPETTO AI LIVELLI DEI TASSI DI RIFERIMENTO ESPRESSI DAI MERCATI FINANZIARI, E CONSEGUENTEMENTE DETERMINARE VARIAZIONI SUL PREZZO DEI TITOLI.

- **RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

TALE RISCHIO È RAPPRESENTATO DALLA DIFFICOLTÀ DI MONETIZZARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA SCADENZA.

SALVO OVE DIVERSAMENTE INDICATO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE, NON È PREVISTA LA PRESENTAZIONE DI UNA DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE PRESSO ALCUN MERCATO REGOLAMENTATO DELLE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLA NOTA INFORMATIVA.

IL SOTTOSCRITTORE POTREBBE SUBIRE DELLE PERDITE IN CONTO CAPITALE NEL DISINVESTIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI IN QUANTO L'EVENTUALE VENDITA POTREBBE AVVENIRE AD UN PREZZO INFERIORE AL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ PER L'INVESTITORE CHE INTENDA DISINVESTIRE PRIMA DELLA SCADENZA IN QUANTO LE RICHIESTE DI VENDITA POTREBBERO NON TROVARE TEMPESTIVA ED ADEGUATA CONTROPARTITA.

SI INVITANO PERALTRO GLI INVESTITORI A LEGGERE ANCHE IL PAR. 18 DELLA NOTA INFORMATIVA.

- **COINCIDENZA DELL'EMITTENTE CON L'AGENTE DI CALCOLO**

POICHÉ L'EMITTENTE OPERERÀ ANCHE QUALE RESPONSABILE PER IL CALCOLO, CIOÈ SOGGETTO INCARICATO DELLA DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI E DELLE ATTIVITÀ CONNESSE, TALE COINCIDENZA DI RUOLI (EMITTENTE ED AGENTE DI CALCOLO) POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

- **RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA RIGUARDANTI IL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE**

IL REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA PREVEDE, NELL'IPOTESI DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE DEGLI INTERESSI, PARTICOLARI MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DELLO STESSO E QUINDI DEGLI INTERESSI A CURA DELL'EMITTENTE OPERANTE QUALE AGENTE DI CALCOLO. LE MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEGLI INTERESSI NEL CASO DI NON DISPONIBILITÀ DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE SONO RIPORTATE IN MANIERA DETTAGLIATA NELL'ARTICOLO 4 DEL REGOLAMENTO ED AL SUCCESSIVO PUNTO 2.

- **RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI**

ALLE OBBLIGAZIONI OGGETTO DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA NON VERRÀ ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI "RATING".

- **SPREAD NEGATIVO**

L'AMMONTARE DEGLI INTERESSI CUI DANNO DIRITTO LE OBBLIGAZIONI DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA È DETERMINATO IN RAGIONE DI UN TASSO DI INTERESSE VARIABILE CALCOLATO SULLA BASE DI UN PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE (EURIBOR) CON LA POSSIBILITÀ DI APPLICARE ALLO STESSO UN MARGINE POSITIVO O NEGATIVO ("**SPREAD**"), COME SARÀ INDICATO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE PER CIASCUN PRESTITO.

SI EVIDENZIA CHE L'EVENTUALE APPLICAZIONE DI UN MARGINE NEGATIVO COMPORTEREBBE CHE IL TASSO DI INTERESSE ED IL CORRISPONDENTE RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI RISULTINO NECESSARIAMENTE INFERIORI AL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE.

- **RISCHIO LEGATO ALLA PRESENZA DI PARTICOLARI CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

LADDOVE INDICATO NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE, LE OBBLIGAZIONI POTRANNO ESSERE SOTTOSCRITTE ESCLUSIVAMENTE CON L'APPORTO DI "DENARO FRESCO", PER TALE INTENDENDOSI NUOVE DISPONIBILITÀ ACCREDITATE DAL SOTTOSCRITTORE PRESSO L'EMITTENTE A PARTIRE DALLA DATA DI TRE SETTIMANE DI CALENDARIO PRIMA DI QUELLA DI INIZIO DEL COLLOCAMENTO INDICATA NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE. VI È PERTANTO IL RISCHIO CHE NON POSSANO ADERIRE A DETERMINE SINGOLE OFFERTE QUEGLI INVESTITORI CHE NON SIANO IN GRADO DI SODDISFARE TALE CONDIZIONE E IN PARTICOLARE COLORO CHE SIANO GIÀ CLIENTI DELL'EMITTENTE E NON ABBIANO ALTROVE ALTRE DISPONIBILITÀ DA ACCREDITARE PRESSO LA STESSA NELL'ARCO DI TEMPO COME SOPRA DETERMINATO.

SUL PUNTO SI RINVIA AL PARAGRAFO 17.1.1 DELLA NOTA INFORMATIVA.

• **RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI**

IL COLLOCAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI EMESSI AI SENSI DEL PROGRAMMA POTRÀ ESSERE EFFETTUATO DA BANCHE APPARTENENTI ALLO STESSO GRUPPO (IL GRUPPO) E, DUNQUE, IN UNA SITUAZIONE DI POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI. INOLTRE, TENUTO CONTO CHE L'EMITTENTE POTREBBE COPRIRSI DAL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI SIA ESTERNE SIA INTERNE AL GRUPPO, LA COMUNE APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE INTERNA AL MEDESIMO GRUPPO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI. VEDASI IL PARAGRAFO 17.4.1 DELLA NOTA INFORMATIVA.

**2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

Emittente	Banca di Bergamo s.p.a.
Tipologia del Titolo	Obbligazioni Tasso Variabile.
Valuta	Euro
Ammontare nominale massimo complessivo dell'emissione	L'Ammontare totale nominale massimo complessivo dell'emissione è pari a Euro 10.000.000 per un totale di n. 10.000 Obbligazioni del valore nominale di Euro 1.000 ciascuna.
Numero di tranches	1
Data di Godimento	La Data di Godimento del Prestito è 21 gennaio 2008.
Data di Scadenza	La Data di Scadenza del Prestito è 21 gennaio 2011.
Durata del Periodo di offerta	Le Obbligazioni saranno offerte dal 17/01/2008 al 31/03/2008. E' fatta salva la facoltà dell'Emittente di prorogare o chiudere anticipatamente il Periodo di Offerta, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi presso il sito internet dell'Emittente <a href="http://www.bancadibergamo.it">www.bancadibergamo.it</a> , reso disponibile presso le filiali dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Lotto minimo di adesione	Le domande di adesione all'offerta dovranno essere per quantitativi non inferiori a n. 1 Obbligazione.
Prezzo di Offerta	Il Prezzo di Offerta è pari al 100% del valore nominale, cioè Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione. Nell'ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla Data di Godimento, il Prezzo di Offerta dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturato dalla data di godimento alla data di sottoscrizione.
Tasso di interesse	Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi a tasso variabile indicizzato all'Euribor "actual su 365" a sei mesi (di seguito "Euribor") + 0,10 % (Spread). Per ogni periodo di interessi, l'ammontare della relativa Cedola per ciascuna Obbligazione da nominali Euro 1.000 sarà determinato come segue: $C = \text{Valore nominale dell'Obbligazione} * i$ $i = (\text{Tasso Euribor} +/- S\%) / Y$ con arrotondamento allo 0,001 più vicino (0,0005 Euro arrotondato al millesimo superiore). Dove: - "C" sta ad indicare l'ammontare della Cedola per ogni Obbligazione da nominali Euro 1.000; - "i" sta ad indicare il tasso della Cedola; - "Tasso Euribor" sta ad indicare la quotazione dell'Euribor (di seguito anche l'Euribor) rilevato dall'Emittente per il periodo di interessi predeterminato. - "S%" sta ad indicare lo Spread, pari a 0,10%. - "Y" sta ad indicare il numero di Cedole previste nel corso di un anno solare con riferimento a ciascun Prestito, pari a 2. La prima Cedola è fissata nel 4,868% su base annua (Euribor 6 mesi, rilevato al 02/01/2008: 4,768% + Spread 0,10%). Per ogni periodo di interessi (come successivamente definito), la quotazione dell'Euribor sarà rilevata il secondo Giorno Lavorativo Bancario antecedente il primo giorno del relativo periodo di interessi, dalla pubblicazione effettuata sulle pagine del circuito Telerate (attualmente pagina 248), ovvero, in difetto, da ogni altra qualificata fonte di equipollente ufficialità.



	<p><b>Caso di indisponibilità del Parametro di Indicizzazione.</b> Qualora alla data di determinazione dell'Euribor, stabilita come indicato, non fosse comunque possibile per qualsiasi motivo rilevare l'Euribor sulla suindicata pagina Telerate ovvero in difetto su ogni altra qualificata fonte di equipollente ufficialità, l'Emittente richiederà a cinque primari operatori bancari operanti nell'Unione Europea, dal medesimo Emittente selezionati a propria ragionevole discrezione, la quotazione del tasso interbancario lettera Euro alle ore 11:00 a.m. (ora di Bruxelles) e determinerà la media aritmetica delle quotazioni così ottenute. Ove in tale data siano disponibili meno di cinque quotazioni, l'Emittente procederà alla determinazione della media aritmetica sulla base delle quotazioni ottenute, che non dovranno comunque essere inferiori a tre. Ove risultino disponibili meno di tre quotazioni, l'Emittente procederà, sempre in tale data, secondo propria ragionevole discrezione e comunque in buona fede, alla determinazione del tasso interbancario lettera Euro prevalente in tale data alle ore 11:00 a.m. (ora di Bruxelles). La media aritmetica delle rilevazioni, determinata come sopra, ovvero il tasso autonomamente determinato dall'Emittente sempre in conformità a quanto sopra precede, terrà luogo, a tutti gli effetti del Regolamento del Prestito Obbligazionario, all'Euribor come sopra definito.</p> <p>L'importo delle Cedole ed i relativi elementi di calcolo saranno comunicati dall'Emittente alla Monte Titoli S.p.A. non oltre il giorno antecedente il primo giorno di godimento della relativa Cedola.</p> <p>Per "periodo d'interesse" s'intende, il periodo compreso fra una Data di Pagamento degli Interessi e la Data di Pagamento degli Interessi immediatamente successiva (la prima data inclusa, la seconda esclusa), ovvero, con riferimento al primo periodo d'interesse, il periodo compreso fra la Data di Godimento e la Data di Pagamento degli interessi immediatamente successiva. Gli interessi saranno calcolati su base giorni effettivi, convenzione ACT/ACT, come intesa nella prassi di mercato.</p>
Prima Cedola (clausola eventuale)	Il Tasso nominale annuo lordo applicato per determinare il valore della prima Cedola, pagabile il 21 luglio 2008 è il 4,868%.
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate con frequenza semestrale in occasione delle seguenti date : 21/07/2008-21/01/2009-21/07/2009-21/01/2010-21/07/2010-21/01/2011.
Commissioni e spese a carico del sottoscrittore	Oltre al Prezzo di Offerta, non sono previsti altri costi ed oneri all'atto della sottoscrizione.
Responsabile del Collocamento	L'Emittente Banca di Bergamo.
Destinatari dell'Offerta	Pubblico in Italia.
Restrizioni alla vendita	Le Obbligazioni non potranno essere offerte o vendute a soggetti indicati nella Nota Informativa, Paragrafo 16.3.
Condizioni alle quali l'offerta è subordinata	Nessuna.
Soggetti Collocatori	Il soggetto Collocatore è l'Emittente Banca di Bergamo società per azioni.
Quotazione	Nessuna.

### 3. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

A titolo meramente esemplificativo, si fornisce di seguito l'indicazione dei rendimenti delle Obbligazioni, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, che tiene conto del Parametro di Indicizzazione attualmente disponibile:

- Prezzo di emissione e di rimborso: 100%
- Durata prestito obbligazionario: 3 anni dal 21 gennaio 2008 al 21 gennaio 2011
- Pagamento della cedola: semestrale
- Parametro di Indicizzazione: Euribor 6 mesi (ACT/365)
- Spread applicato al Parametro di Indicizzazione: + 0,10%
- Imposta sostitutiva: 12,5%

- **SCENARIO I - Neutro - Il parametro di indicizzazione rimane costante per tutta la vita delle obbligazione**

Data pagamento cedole	21/07/2008	21/01/2009	21/07/2009	21/01/2010	21/07/2010	21/01/2011
Tasso annuo lordo	4,868%	4,868%	4,868%	4,868%	4,868%	4,868%
Tasso annuo netto	4,260%	4,260%	4,260%	4,260%	4,260%	4,260%
Cedola lorda euro	24,34	24,34	24,34	24,34	24,34	24,34
Cedola netta euro	21,298	21,298	21,298	21,298	21,298	21,298

A fronte della sottoscrizione di Euro 1.000 di capitale nominale, ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni sia pari a 4,768% (valore rilevato il 02/01/2008) e resti invariato per tutta la durata del Prestito Obbligazionario. In tale ipotesi, alla scadenza, **il rendimento effettivo globale su base annua, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe pari a 4,923% (4,308% al netto dell'effetto fiscale).**

- **SCENARIO II - Positivo - Il parametro di indicizzazione varia in aumento nel corso della vita delle obbligazione – (scenario positivo)**

Data pagamento cedole	21/07/2008	21/01/2009	21/07/2009	21/01/2010	21/07/2010	21/01/2011
Tasso annuo lordo	4,868%	4,968%	5,068%	5,168%	5,268%	5,368%
Tasso annuo netto	4,260%	4,347%	4,435%	4,522%	4,610%	4,697%
Cedola lorda euro	24,34	24,84	25,34	25,84	26,34	26,84
Cedola netta euro	21,298	21,735	22,173	22,610	23,048	23,485

A fronte della sottoscrizione di Euro 1.000 di capitale nominale, ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni subisca una variazione in aumento nel corso della durata del Prestito Obbligazionario, come mostrato nella tabella precedente. In tale ipotesi, alla scadenza, **il rendimento effettivo globale su base annua, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe pari a 5,183% (4,535% al netto dell'effetto fiscale).**

- **SCENARIO III – Negativo - Il parametro di indicizzazione varia in diminuzione nel corso della vita delle obbligazione – (scenario negativo)**

Data pagamento cedole	21/07/2008	21/01/2009	21/07/2009	21/01/2010	21/07/2010	21/01/2011
Tasso annuo lordo	4,868%	4,768%	4,668%	4,568%	4,468%	4,368%
Tasso annuo netto	4,260%	4,172%	4,085%	3,997%	3,910%	3,822%
Cedola lorda euro	24,34	23,84	23,34	22,84	22,34	21,84
Cedola netta euro	21,298	20,860	20,423	19,985	19,548	19,110

A fronte della sottoscrizione di Euro 1.000 di capitale nominale, ipotizziamo che il Parametro di Indicizzazione delle Obbligazioni subisca una variazione in diminuzione nel corso della durata del Prestito Obbligazionario, come mostrato nella tabella precedente. **In tale ipotesi, alla scadenza, il rendimento effettivo globale su base annua, al lordo dell'effetto fiscale, sarebbe pari a 4,684% (4,099% al netto dell'effetto fiscale).**

### 3.1 COMPARAZIONE CON TITOLI DI SIMILARE DURATA

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, il possibile valore del premio a scadenza delle Obbligazione, inteso quale range di rendimento sulla scorta delle esemplificazioni di cui al precedente punto 3 al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, a confronto con il rendimento di un CCT, di similare durata.

	Rendimento annuo lordo	Rendimento annuo netto*
Obbligazione Tasso Variabile (scenario I dell'esempio al paragrafo 3)	4,923%	4,308%
CCT 01.05.2011 - IT003658009 (02.01.08)	4,13%	3,60%

\* Rendimento annuo effettivo netto in regime di capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.

### 3.2 EVOLUZIONE STORICA DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO

Si riporta di seguito l'andamento del Parametro di Indicizzazione utilizzato ai fini delle esemplificazioni di cui al punto 3 per il periodo gennaio 2005 - gennaio 2008.



**Avvertenza:** l'andamento storico del parametro di indicizzazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dei medesimi, per cui la suddetta simulazione avrà un valore puramente esemplificativo e non costituirà garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.