

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 1 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170.8
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari – codice 3104.7
Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank S.p.A.
Capitale sociale Euro 10.400.000
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita I.V.A.:
08574620152



PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di emissioni obbligazionarie

“OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

“OBBLIGAZIONI ZERO COUPON FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

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

Nell'ambito del programma di prestiti obbligazionari descritto nel presente prospetto di base (“**Prospetto di Base**”), Finanza & Futuro Banca S.p.A. (“**Emittente**”) potrà emettere, in una o più serie di emissioni, titoli di debito (“**Obbligazioni**”) aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base. In relazione a ciascuna emissione il responsabile del collocamento sarà l'Emittente.

Il Prospetto di Base sarà integrato in occasione di ciascuna emissione dalle condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”), che saranno pubblicate mediante avviso integrativo depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

Il Prospetto di Base deve essere letto congiuntamente al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Documento di**

Registrazione”), contenente informazioni sull’Emittente, e alla nota di sintesi contenuta nel presente Prospetto di Base (“**Nota di Sintesi**”), che riassume le caratteristiche dell’Emittente e delle Obbligazioni.

Il Prospetto di Base, unitamente al Documento di Registrazione e alla Nota di Sintesi, è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede dell’Emittente, e sono, altresì, consultabili sul sito internet dello stesso www.finanzaefuturo.it.

Si invita l’investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni alla luce delle informazioni contenute nel Prospetto di Base, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

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

INDICE

INDICE	3
DEFINIZIONI	10
NOTA DI SINTESI	11
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	21
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	22
FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI	22
NOTA INFORMATIVA	23
1. PERSONE RESPONSABILI	24
1.1 PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI.....	24
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI.....	24
2. FATTORI DI RISCHIO	25
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI.....	25
2.2 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO CON ALTRI TITOLI.....	25
2.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	26
2.3.1 Rischio Emittente.....	26
2.3.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.....	26
2.3.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza.....	26
2.3.3.1 Rischio di tasso.....	27
2.3.3.1.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon.....	27
2.3.3.1.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile.....	28
2.3.3.2 Rischio di liquidità.....	28
2.3.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente.....	29
2.3.3.4 Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	29
2.3.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile.....	29
2.3.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile.....	29
2.3.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente.....	29
2.3.7 Rischi legati a conflitti di interessi.....	30
2.3.7.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo.....	30
2.3.7.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento.....	30
2.3.7.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura.....	30
2.3.8 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta.....	30
2.3.9 Rischio di ritiro dell'offerta.....	30
3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI	31
3.1 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO FISSO.....	31
3.2 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE.....	32
3.3 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE.....	33
3.4 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE A TASSO VARIABILE.....	33
3.5 ESEMPLIFICAZIONE DEL RENDIMENTO DI UN'OBBLIGAZIONE ZERO COUPON.....	36
4. INFORMAZIONI FONDAMENTALI	37
4.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'EMISSIONE/ALL'OFFERTA.....	37
4.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	37
5. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	38
5.1 DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	38
5.2 LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO EMESSI.....	39
5.3 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	39
5.4 VALUTA DI EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	39
5.5 GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	39

5.6	DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI	40
5.7	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	40
5.7.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente Finanza & Futuro Banca S.p.A. ...	40
5.7.2	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Variabile Finanza & Futuro Banca S.p.A.	41
5.7.3	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni Zero Coupon Finanza & Futuro Banca S.p.A.	41
5.8	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	41
5.9	TASSO DI RENDIMENTO	42
5.10	INFORMAZIONI SUL RAPPRESENTANTE DEI PORTATORI DEI TITOLI	42
5.11	DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI E/O EMESSI.....	42
5.12	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	42
5.13	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI.....	42
5.13	FINANZIARI	43
5.14	REGIME FISCALE.....	43
6.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	44
6.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	44
6.1.1	Condizioni dell'offerta.....	44
6.1.2	Ammontare totale dell'offerta	44
6.1.3	Periodo di validità dell'offerta.....	44
6.1.4	Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente ...	44
6.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	44
6.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	45
6.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	45
6.1.8	Diritti di prelazione e altri diritti	45
6.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	45
6.2.1	Categorie di investitori potenziali	45
6.2.2	Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato	45
6.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	46
6.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	46
6.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	46
6.4.2	Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario	46
6.4.3	Soggetti che accettano di sottoscrivere l'emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e soggetti che accettano di collocare l'emissione senza un impegno di assunzione a fermo o nell'ambito di un accordo di "vendita al meglio"	46
6.4.4	Accordi di sottoscrizione	46
7.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	47
7.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	47
7.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	47
7.3	IMPEGNO DELL'EMITTENTE AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI	47
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	48
8.1	CONSULENTI.....	48
8.2	INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI SOTTOPOSTE A REVISIONE O A REVISIONE LIMITATA DA PARTE DI REVISORI LEGALI DEI CONTI	48
8.3	PARERI O RELAZIONI DEGLI ESPERTI.....	48
8.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	48
8.5	RATING DELL'EMITTENTE E DEI SUOI TITOLI DI DEBITO.....	48
8.6	RINVIO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE	48
9.	DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO.....	50
	APPENDICE A	51
	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA "FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON"	51

APPENDICE B.....	53
MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL’EMISSIONE DI “OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”	53
1. FATTORI DI RISCHIO	57
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	57
1.1.1 Rischio Emittente	57
1.1.2 Rischio connesso all’assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	57
1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	58
1.1.3.1 Rischio di tasso	58
1.1.3.2 Rischio di liquidità.....	58
1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell’Emittente.....	59
1.1.3.4 Rischio correlato all’assenza di <i>rating</i> dell’Emittente e delle Obbligazioni.....	59
1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi.....	59
1.1.4.1 Coincidenza dell’Emittente con l’agente di calcolo	59
1.1.4.2 Coincidenza dell’Emittente con il responsabile del collocamento	59
1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell’Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	60
1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell’offerta.....	60
1.1.6 Rischio di ritiro dell’offerta.....	60
2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA.....	61
2.1 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	61
2.2 COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA....	61
3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	62
3.1 DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	62
3.2 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	62
3.3 GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	62
3.4 INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.....	62
3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	62
3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi	63
3.5 INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL’AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	63
3.6 TASSO DI RENDIMENTO	63
3.7 DATA PREVISTA PER L’EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	64
3.8 REGIME FISCALE.....	64
4. CONDIZIONI DELL’OFFERTA.....	65
4.1 STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA	65
4.1.1 Condizioni dell’offerta.....	65
4.1.2 Ammontare totale dell’emissione.....	65
4.1.3 Periodo di validità dell’offerta.....	65
4.1.4 Riduzione della sottoscrizione.....	66
4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	66
4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	66
4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell’offerta	66
4.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	66
4.2.1 Categorie di investitori potenziali	66
4.2.2 Informazioni sull’assegnazione degli strumenti finanziari.....	67
4.3 FISSAZIONE DEL PREZZO	67
4.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	67
4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento	67
5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	68
5.1 DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	68
5.2 MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	68
5.3 IMPEGNO DI DEUTSCHE BANK S.P.A. AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI	68
APPENDICE B-BIS.....	69
MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL’EMISSIONE DI	

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”	69
1. FATTORI DI RISCHIO	73
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	73
1.1.1 Rischio Emittente	73
1.1.2 Rischio connesso all’assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.....	73
1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	74
1.1.3.1 Rischio di tasso	74
1.1.3.2 Rischio di liquidità.....	74
1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell’Emittente.....	75
1.1.3.4 Rischio correlato all’assenza di <i>rating</i> dell’Emittente e delle Obbligazioni.....	75
1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi.....	75
1.1.4.1 Coincidenza dell’Emittente con l’agente di calcolo	75
1.1.4.2 Coincidenza dell’Emittente con il responsabile del collocamento	75
1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell’Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	76
1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell’offerta.....	76
1.1.6 Rischio di ritiro dell’offerta.....	76
2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	77
2.1 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	77
2.2 COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA....	77
3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	78
3.1 DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	78
3.2 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	78
3.3 GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	78
3.4 INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.....	78
3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	78
3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi	79
3.5 INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL’AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	79
3.6 TASSO DI RENDIMENTO	79
3.7 DATA PREVISTA PER L’EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	80
3.8 REGIME FISCALE.....	80
4. CONDIZIONI DELL’OFFERTA	81
4.1 STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA	81
4.1.1 Condizioni dell’offerta.....	81
4.1.2 Ammontare totale dell’emissione.....	81
4.1.3 Periodo di validità dell’offerta.....	81
4.1.4 Riduzione della sottoscrizione.....	82
4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione.....	82
4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	82
4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell’offerta	82
4.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	82
4.2.1 Categorie di investitori potenziali	82
4.2.2 Informazioni sull’assegnazione degli strumenti finanziari.....	83
4.3 FISSAZIONE DEL PREZZO	83
4.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	83
4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento	83
5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	84
5.1 DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	84
5.2 MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	84
5.3 IMPEGNO DI DEUTSCHE BANK S.P.A. AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.....	84
APPENDICE B-TER	85
MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL’EMISSIONE DI “OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE FINANZA & FUTURO	

BANCA S.P.A.”	85
1. FATTORI DI RISCHIO	89
1.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	89
1.1.1 Rischio Emittente	89
1.1.2 Rischio connesso all’assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.....	89
1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	90
1.1.3.1 Rischio di tasso	90
1.1.3.2 Rischio di liquidità.....	90
1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell’Emittente.....	91
1.1.3.4 Rischio correlato all’assenza di <i>rating</i> dell’Emittente e delle Obbligazioni.....	91
1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi.....	91
1.1.4.1 Coincidenza dell’Emittente con l’agente di calcolo	91
1.1.4.2 Coincidenza dell’Emittente con il responsabile del collocamento	91
1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell’Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	92
1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell’offerta.....	92
1.1.6 Rischio di ritiro dell’offerta.....	92
2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	93
2.1 SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	93
2.2 COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA ...	93
3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	94
3.1 DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	94
3.2 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	94
3.3 GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	94
3.4 INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.....	94
3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	94
3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi	95
3.5 INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL’AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	95
3.6 TASSO DI RENDIMENTO	95
3.7 DATA PREVISTA PER L’EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	96
3.8 REGIME FISCALE.....	96
4. CONDIZIONI DELL’OFFERTA	97
4.1 STATISTICHE RELATIVE ALL’OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL’OFFERTA	97
4.1.1 Condizioni dell’offerta.....	97
4.1.2 Ammontare totale dell’emissione.....	97
4.1.3 Periodo di validità dell’offerta.....	97
4.1.4 Riduzione della sottoscrizione.....	98
4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	98
4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	98
4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell’offerta	98
4.2 PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	98
4.2.1 Categorie di investitori potenziali	98
4.2.2 Informazioni sull’assegnazione degli strumenti finanziari.....	99
4.3 FISSAZIONE DEL PREZZO	99
4.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	99
4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento	99
5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	100
5.1 DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	100
5.2 MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	100
5.3 IMPEGNO DI DEUTSCHE BANK S.P.A. AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.....	100
APPENDICE B-QUATER	101
MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL’EMISSIONE DI “OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”	101
1. FATTORI DI RISCHIO	105

1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	105
1.1.1	Rischio Emittente	105
1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni.....	105
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	106
1.1.3.1	Rischio di tasso	106
1.1.3.2	Rischio di liquidità.....	106
1.1.3.3	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente.....	107
1.1.3.4	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni.....	107
1.1.4	[Rischio di margine negativo]	107
1.1.5	[Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole].....	107
1.1.6	Rischi legati a conflitti di interessi.....	108
1.1.6.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	108
1.1.6.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	108
1.1.7	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	108
1.1.8	Rischio di ritiro dell'offerta.....	108
2.	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	109
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO.....	109
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA.....	109
3.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	110
3.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	110
3.2	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	110
3.3	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	110
3.4	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.....	110
3.4.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	110
3.4.2	Informazioni relative al pagamento degli interessi	111
3.5	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	111
3.6	TASSO DI RENDIMENTO	112
3.7	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	112
3.8	REGIME FISCALE	112
4.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	113
4.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	113
4.1.1	Condizioni dell'offerta.....	113
4.1.2	Ammontare totale dell'emissione.....	113
4.1.3	Periodo di validità dell'offerta.....	113
4.1.4	Riduzione della sottoscrizione.....	114
4.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione.....	114
4.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	114
4.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	114
4.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	114
4.2.1	Categorie di investitori potenziali	114
4.2.2	Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari.....	115
4.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	115
4.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE.....	115
4.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	115
5.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	116
5.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....	116
5.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	116
5.3	IMPEGNO DI DEUTSCHE BANK S.P.A. AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI.....	116
	APPENDICE B-QUINQUIES	117
	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI "OBBLIGAZIONI ZERO COUPON FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A."	117
1.	FATTORI DI RISCHIO	121
1.1	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	121
1.1.1	Rischio Emittente	121

1.1.2	Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	121
1.1.3	Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza	122
1.1.3.1	Rischio di tasso	122
1.1.3.2	Rischio di liquidità	122
1.1.3.3	Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente	123
1.1.3.4	Rischio correlato all'assenza di <i>rating</i> dell'Emittente e delle Obbligazioni	123
1.1.4	Rischi legati a conflitti di interessi	123
1.1.4.1	Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo	123
1.1.4.2	Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento	123
1.1.4.3	Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura	124
1.1.5	Rischio di chiusura anticipata dell'offerta	124
1.1.6	Rischio di ritiro dell'offerta	124
2.	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA	125
2.1	SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO	125
2.2	COMPARAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE SCADENZA RESIDUA	125
3.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE	126
3.1	DESCRIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	126
3.2	CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	126
3.3	GRADO DI SUBORDINAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	126
3.4	INFORMAZIONI SUL TASSO DI INTERESSE DELLE OBBLIGAZIONI - TASSO DI INTERESSE NOMINALE E DISPOSIZIONI RELATIVE AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI	126
3.4.1	Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni	126
3.4.2	Informazioni relative al pagamento degli interessi	127
3.5	INFORMAZIONI SULLA SCADENZA E SULL'AMMORTAMENTO DELLE OBBLIGAZIONI	127
3.6	TASSO DI RENDIMENTO	127
3.7	DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	128
3.8	REGIME FISCALE	128
4.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA	129
4.1	STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO PREVISTO E MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA	129
4.1.1	Condizioni dell'offerta	129
4.1.2	Ammontare totale dell'emissione	129
4.1.3	Periodo di validità dell'offerta	129
4.1.4	Riduzione della sottoscrizione	130
4.1.5	Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione	130
4.1.6	Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari	130
4.1.7	Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta	130
4.2	PIANO DI RIPARTIZIONE E DI ASSEGNAZIONE	130
4.2.1	Categorie di investitori potenziali	130
4.2.2	Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari	131
4.3	FISSAZIONE DEL PREZZO	131
4.4	COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE	131
4.4.1	Soggetti incaricati del collocamento	131
5.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE	132
5.1	DOMANDA DI AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	132
5.2	MERCATI IN CUI SONO GIÀ AMMESSI GLI STRUMENTI FINANZIARI	132
5.3	IMPEGNO DI DEUTSCHE BANK S.P.A. AL RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI	132

DEFINIZIONI

Finanza & Futuro o l'Emittente	indica Finanza & Futuro Banca S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 1 – 20126.
Gruppo Deutsche Bank o Gruppo	indica il gruppo bancario avente a capo Deutsche Bank S.p.A. e di cui fa parte l'Emittente, ai sensi dell'art. 23 del Testo Unico Bancario.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Documento di Registrazione	indica il documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.
Nota di Sintesi	indica la nota di sintesi inclusa nel presente Prospetto di Base.
Nota Informativa	indica la nota informativa di cui al presente Prospetto di Base.
Programma	indica il programma di emissioni denominato "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon" di cui al presente Prospetto di Base.
Prospetto di Base	indica il presente prospetto di base.
Testo Unico Bancario	indica il Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia - Decreto Legislativo n. 385 del 1° settembre 1993 e successive modifiche.
Testo Unico della Finanza	indica il Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria – Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche.

NOTA DI SINTESI

La presente Nota di Sintesi è stata redatta e deve essere letta come introduzione al Prospetto di Base predisposto dall'Emittente in relazione al programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon". Il Prospetto di Base è a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente ed è consultabile sul sito internet dello stesso www.finanzaefuturo.it.

Avvertenze

La presente Nota di Sintesi contiene le principali informazioni necessarie affinché gli investitori possano valutare con cognizione di causa la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati economici e le prospettive di Finanza & Futuro Banca S.p.A. (di seguito anche "**Finanza & Futuro**" o "**Emittente**"), come pure i diritti connessi alle Obbligazioni oggetto dell'offerta.

Ciò nonostante, si avverte espressamente che:

- a. la Nota di Sintesi va letta semplicemente come un'introduzione al Prospetto di Base;
- b. qualsiasi decisione, da parte dell'investitore, di investire negli strumenti finanziari oggetto di offerta deve basarsi sull'esame del Prospetto di Base completo, composto dalla presente Nota di Sintesi, dalla Nota Informativa, dal Documento di Registrazione e dalle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, compresi i documenti in esso incorporati mediante riferimento;
- c. nessuna responsabilità civile potrà essere attribuita all'Emittente in relazione alla presente Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione, salvo che la stessa non risulti fuorviante, imprecisa o contraddittoria una volta letta con altre parti del Prospetto di Base;
- d. qualora venga intrapresa un'azione legale in merito alle informazioni contenute nella Nota di Sintesi, prima dell'inizio del procedimento, il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intrapresa.

A. IDENTITÀ DEGLI AMMINISTRATORI, DEGLI ALTI DIRIGENTI, DEI CONSULENTI E DEI REVISORI CONTABILI

A.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data del presente Documento di Registrazione è composto da 7 membri ed è stato nominato dall'assemblea in data 29 aprile 2008; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

I componenti del consiglio di amministrazione sono indicati nella seguente tabella.

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Flavio Valeri (*)	Presidente
Giulio Cesare Monarca	Vice Presidente
Daniele Forin	Amministratore Delegato
Pier Paolo Cellerino	Amministratore
Dario Di Muro	Amministratore
Mauro Castiglioni	Amministratore
Till Heinrich Staffeldt (**)	Amministratore

(*) Nominato il 23 settembre 2008 dal Consiglio di Amministrazione ed in carica dal successivo 1° ottobre, in sostituzione del dimissionario Vincenzo De Bustis; confermato amministratore dall'Assemblea ordinaria del 25 marzo 2009 e Presidente dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in pari data;

(**) Nominato dall'Assemblea il 25 marzo 2009, in sostituzione del dimissionario Peter Lothar Schedl.

I componenti del consiglio di amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Emittente.

Per informazioni sulle principali cariche ricoperte dai membri del consiglio di amministrazione in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo, si rinvia al Documento di Registrazione.

A.2 Collegio Sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente, in carica alla data del presente Documento di Registrazione, è stato nominato dall'assemblea del 29 aprile 2008 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010.

I componenti del collegio sindacale sono riportati nella seguente tabella.

Membro	Carica ricoperta nell'Emittente
Adriano Angeli (*)	Presidente
Claudio Diamante	Sindaco effettivo

Alessandro Leonetti (**)	Sindaco effettivo
Stefano D'Amora (***)	Sindaco supplente
Francesca Meneghel	Sindaco supplente

- (*) Già Sindaco effettivo, è stato nominato Presidente del collegio sindacale il 25 marzo 2009 dall'Assemblea, in sostituzione del dimissionario Achille Frattini;
- (**) Già Sindaco supplente, è stato nominato Sindaco effettivo il 25 marzo 2009 dall'Assemblea;
- (***) Nominato Sindaco supplente il 25 marzo 2009 dall'Assemblea.

I componenti effettivi del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Per informazioni sulle principali cariche ricoperte dai membri del collegio sindacale in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo, si rinvia al Documento di Registrazione.

A.3 Società di Revisione

KPMG S.p.A., con sede in Via Vittor Pisani 25, 20124 Milano.

B. INFORMAZIONI CHIAVE RIGUARDANTI DATI FINANZIARI SELEZIONATI

B.1 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente

Si forniscono di seguito alcuni valori e indici che rappresentano la situazione patrimoniale ed economica dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2008 e del 31 dicembre 2007. I dati al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007 sono tratti dai bilanci redatti in conformità ai principi IAS/IFRS, sottoposti a revisione contabile e predisposti per il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank.

Si segnala che l'Emittente non è tenuta a redigere il bilancio consolidato in quanto non detiene partecipazioni in misura tale da imporre l'obbligo della redazione del bilancio consolidato in base alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Dati su base individuale	31.12.2008	31.12.2007
Patrimonio di vigilanza (in Euro)	22.208.323	22.086.699
<i>Total capital ratio</i>	69,93%	33,65%
<i>Tier one capital ratio</i>	69,93%	33,65%
Sofferenze lorde su impieghi lordi (**)	0,00%	0,00%
Sofferenze nette su impieghi netti (**)	0,00%	0,00%
Partite anomale su impieghi lordi (**)	0,00%	0,00%

(*) Si segnala che le informazioni riferite al 31 dicembre 2007 non sono perfettamente comparabili con quelle al 31 dicembre 2008, in quanto, mentre i criteri di calcolo delle attività di rischio e dei rispettivi requisiti patrimoniali relativi al 31 dicembre 2007 sono stati determinati in base alla normativa del Trattato di Basilea 1, in vigore fino alla chiusura dell'esercizio 2007, quelli relativi al 31 dicembre 2008 sono stati determinati in base alla nuova normativa del Trattato di Basilea 2.

(**) L'Emittente non presenta sofferenze lorde, sofferenze nette e partite anomale (incagli, sofferenze, crediti ristrutturati, crediti scaduti e sconfinanti e crediti soggetti a rischio paese) in

quanto la propria attività caratteristica non si concreta nella raccolta del risparmio e nella concessione del credito (v. Sezione I, Capitolo 5, Paragrafo 5.1).

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente, tratti dai bilanci sottoposti a revisione contabile e redatti in conformità ai principi IAS/IFRS, predisposti per il bilancio consolidato del Gruppo Deutsche Bank (in unità di Euro) e indicazione delle relative variazioni.

DATI ECONOMICI	Esercizio 2008	Esercizio 2007	Variazioni
Margine di interesse	2.176.496	2.023.745	152.751
Margine commissionale netto	32.514.099	45.326.489	(12.812.390)
Margine di intermediazione	34.668.010	47.341.574	(12.673.564)
Risultato netto della gestione finanziaria	34.668.010	47.341.574	(12.673.564)
Totale Costi operativi	(33.033.388)	(34.445.697)	1.422.309
Utile (Perdita) delle attività correnti al lordo delle imposte	1.634.622	12.902.219	(11.267.597)
Utile netto	461.624	7.422.523	(6.960.899)
DATI PATRIMONIALI	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007	
Indebitamento	1.447.804.610	158.969.017	1.288.835.593
Crediti	1.480.254.568	204.397.667	1.275.856.901
Patrimonio netto (*)	23.004.064	29.146.699	(6.142.635)
Capitale	10.400.000	10.400.000	-

(*) Si segnala che la variazione negativa del patrimonio netto al 31 dicembre 2008 rispetto al 31 dicembre 2007 è principalmente da imputare alla diminuzione dell'utile di esercizio, incluso nel calcolo del patrimonio netto dell'Emittente.

Si segnala che nel 2008 i crediti e i debiti connessi a forniture di beni e servizi sono stati ricondotti alle voci "Altre attività" e "Altre passività". Inoltre, si informa che in applicazione di quanto definito dallo IAS 37 nella voce "Fondo per rischi ed oneri" è stato rilevato il probabile indennizzo che dovrà essere pagato ai clienti oggetto di copertura assicurativa. Analogamente nella voce "Altre attività" è stato iscritto il credito verso la compagnia assicurativa. Nel conto economico, il costo derivante dall'accantonamento è esposto al netto dell'importo rilevato per l'indennizzo. I dati relativi all'esercizio precedente sono stati adattati al fine di renderli comparabili.

Il coefficiente di solvibilità individuale di Finanza & Futuro, che misura il requisito patrimoniale minimo che le banche devono rispettare a fronte del rischio di credito, calcolato rapportando il patrimonio di vigilanza alle attività di rischio ponderate, al 31 dicembre 2008 è risultato pari al 69,93% in base ai principi IAS/IFRS, a fronte di un minimo richiesto dell'8%. Tale valore, sommato al rischio operativo (in conformità alla nuova normativa del Trattato di Basilea 2), non deve eccedere l'ammontare del patrimonio di vigilanza. Il totale dei requisiti prudenziali ha beneficiato della riduzione del 25% prevista dalla normativa per le banche appartenenti a gruppi bancari. Le informazioni riferite all'esercizio 2007 non sono comparabili con quelle riferite all'esercizio 2008 in quanto i criteri di calcolo delle attività di rischio e dei

rispettivi requisiti patrimoniali sono stati determinati in base alla normativa del Trattato di Basilea 1, in vigore fino all'esercizio 2007.

Di seguito si riporta il *free capital* individuale, determinato al 31 dicembre 2008 in conformità ai principi IAS/IFRS.

Free capital	Euro 22.208.323
Coefficiente di solvibilità	69,93%

(*) Il *free capital* individuale è pari al patrimonio di vigilanza al netto degli investimenti in immobili e in partecipazioni, e rappresenta la quota di patrimonio disponibile per tali tipi di immobilizzazioni ⁽¹⁾.

(**) Il coefficiente di solvibilità misura il requisito patrimoniale minimo che la banche devono rispettare a fronte del rischio di credito, calcolato rapportando le attività di rischio ponderate al patrimonio di vigilanza.

C. FATTORI DI RISCHIO

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni che verranno emesse nell'ambito del programma di emissioni "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon" garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere:

- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile, determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto;
- nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza ed il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione.

Si riportano di seguito i titoli dei fattori di rischio relativi all'Emittente, che sono contenuti per esteso nel Documento di Registrazione.

⁽¹⁾ Il livello di *free capital* è calcolato in base a una riclassificazione delle voci di stato patrimoniale indicate e non è stato oggetto di revisione.

- C.1.1 Rischio di credito
- C.1.2 Rischi connessi alla struttura e al ruolo della rete di promotori finanziari
- C.1.3 Rischio legale
- C.1.4 Rischio correlato all'assenza di *rating*
- C.1.5 Rischi connessi all'impatto dell'attuale situazione di mercato sull'andamento dell'Emittente
- C.1.6 Rischio di mercato

Si riportano di seguito i titoli dei fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta, che sono contenuti per esteso nella Nota Informativa

- C.2.1 Rischio Emittente
- C.2.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni
- C.2.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza
 - C.2.3.1 Rischio di tasso
 - C.2.3.1.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon
 - C.2.3.1.2 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile
 - C.2.3.2 Rischio di liquidità
 - C.2.3.4 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente
 - C.2.3.5 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni
- C.2.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile
- C.2.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile
- C.2.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente
- C.2.7 Rischi legati a conflitti di interessi
 - C.2.7.1 Coincidenza dell'Emittente con l'agente di calcolo

- C.2.7.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento
- C.2.7.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura
- C.2.8 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta
- C.2.9 Rischio di ritiro dell'offerta

D. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

Finanza & Futuro Banca S.p.A. è una società costituita ai sensi del diritto italiano, nella forma di società per azioni. Ai sensi dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050 con facoltà di proroga.

Finanza & Futuro è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano con numero d'iscrizione e partita IVA 08574620152. Essa è, inoltre, iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3170.8 ed appartiene al Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104.7 ed è soggetta a direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank S.p.A.

L'Emittente fa parte del Gruppo Deutsche Bank, facente capo a Deutsche Bank S.p.A. ed è pertanto tenuta all'osservanza delle disposizioni che la capogruppo diretta, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, emana rispetto all'osservanza delle istruzioni emanate da Banca d'Italia e nell'interesse della sana e prudente gestione del Gruppo. Gli amministratori dell'Emittente forniscono alla capogruppo ogni dato ed informazione necessario sulla base delle disposizioni di cui sopra.

La sede legale dell'Emittente si trova in Piazza del Calendario, 1, 20126 Milano.

Finanza & Futuro è autorizzata alla prestazione di servizi di investimento di cui all'art. 1, comma 5°, lett. c), *c-bis*, e) ed f), D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (“**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”).

Attualmente, Finanza & Futuro svolge attività di collocamento con assunzione di garanzia nei confronti dell'emittente, ovvero senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo, di cui, rispettivamente, all'art. 1, comma 5°, lett. c) e *c-bis*), TUF, mediante l'offerta fuori sede di prodotti e servizi finanziari avvalendosi di una rete di promotori finanziari.

Per ulteriori informazioni sull'Emittente, si rinvia ai Capitoli 4 e 5 del Documento di Registrazione.

E. DICHIARAZIONI DELL'EMITTENTE

L'Emittente assume la responsabilità per la completezza e la veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto di Base ed attesta altresì che, avendo esso adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni

tali da alterarne il senso.

In particolare, l'Emittente è responsabile per tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

Successivamente alla data del 31 dicembre 2008, non si sono verificati fatti nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

L'Emittente dichiara che, successivamente alla data del 31 dicembre 2008, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle proprie prospettive.

Salvo quanto indicato nel par. 7.2 del Documento di Registrazione non vi sono tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sull'Emittente per l'esercizio in corso.

F. PRINCIPALI AZIONISTI E OPERAZIONI CONCLUSE CON PARTI COLLEGATE ALLA SOCIETÀ

L'Emittente è una società appartenente al Gruppo Deutsche Bank ed è soggetta a direzione e coordinamento, ai sensi dell'art. 61, comma 4°, TUB e degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., da parte della capogruppo Deutsche Bank S.p.A..

In particolare, Finanza & Futuro è controllata direttamente da Deutsche Asset Management Italy S.p.A., che detiene interamente il capitale sociale dell'Emittente, il cui capitale sociale, a sua volta, è detenuto per il 37,49% da Deutsche Bank S.p.A. e per il 62,49% da DWS Holding & Service GmbH, una holding di partecipazioni indirettamente controllata da Deutsche Bank AG.

G. DETTAGLI DELL'OFFERTA

G.1 Informazioni sugli strumenti finanziari

Le Obbligazioni garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni e danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere:

- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile, determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto;

- nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza ed il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione.

G.2 Rinvio alle Condizioni Definitive

Le informazioni riguardanti le Obbligazioni oggetto di ciascuna offerta, le condizioni dell'offerta e l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni e le modalità di negoziazione delle stesse Obbligazioni non definite nella Nota Informativa, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, mediante avviso integrativo pubblicato entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta e contestualmente trasmesso a Consob.

G.3 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente sul mercato italiano. L'offerta sarà rivolta alla clientela prevalentemente *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

G.4 Collocamento e sottoscrizione

G.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva dell'Emittente. L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

G.4.2 Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

G.5 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non è prevista la presentazione di una domanda di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni presso alcun mercato regolamentato.

Si segnala che, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza, potrà rivolgersi a Deutsche Bank S.p.A., la quale assume l'impegno a riacquistare le Obbligazioni e, pertanto, agirà come controparte dell'operazione.

H. INDICAZIONI COMPLEMENTARI

H.1 Capitale sociale

Alla data del presente documento il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 10.400.000.

H.2 Documenti accessibili al pubblico

I seguenti documenti sono disponibili presso la sede sociale di Finanza & Futuro, in Piazza del Calendario 1 – 20126 Milano e sul sito internet dell’Emittente (www.finanzaefuturo.it):

- fascicoli dei bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 e 2007;
- statuto sociale di Finanza & Futuro;
- documento di registrazione, depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il Documento di Registrazione è stato depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 e si intende incluso mediante riferimento nel presente Prospetto di Base ai sensi dell'art. 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'art. 8 del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

I fattori di rischio relativi all'Emittente sono indicati nel Documento di Registrazione incluso mediante riferimento al presente Prospetto di Base.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI

I fattori di rischio relativi alle Obbligazioni oggetto dell'offerta sono indicati nella Nota Informativa di cui al presente Prospetto di Base.

NOTA INFORMATIVA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni

Finanza & Futuro Banca S.p.A. con sede in Milano, Piazza del Calendario n. 1, si assume la responsabilità del presente Prospetto di Base.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

L'Emittente assume la responsabilità per la completezza e la veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto di Base ed attesta altresì che, avendo esso adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

In particolare, l'Emittente è responsabile per tutte le informazioni contenute nel presente Prospetto di Base.

Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Il Presidente del collegio sindacale

2. FATTORI DI RISCHIO

Si indicano di seguito i fattori di rischio relativi alle Obbligazioni.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

I titoli di debito (“**Obbligazioni**”) che verranno emessi nell’ambito del programma di emissioni “Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon” (“**Programma**”) garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere:

- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile, determinato in ragione dell’andamento del parametro di indicizzazione prescelto;
- nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di emissione pagato al momento dell’emissione.

Le Obbligazioni saranno denominate in Euro.

2.2 Esemplicazione del rendimento, scomposizione del prezzo e comparazione dello strumento finanziario con altri titoli

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna Obbligazione emessa nell’ambito del Programma (fatta eccezione per le Obbligazioni a Tasso Variabile) sarà indicato il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell’effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta), il quale sarà oggetto di confronto con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell’effetto fiscale di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata simile (BTP o CTZ, a seconda dei casi).

Per le Obbligazioni a Tasso Variabile (rispetto alle quali l’ammontare dei flussi delle cedole, inclusa la prima, è di per sé variabile, e quindi non conoscibile alla data di collocamento delle stesse) sarà indicato il rendimento ipotetico – in costanza del tasso

del parametro di indicizzazione – su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta) a una certa data, il quale sarà oggetto di confronto con il rendimento su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo di Stato (a basso rischio emittente) di durata simile (CCT).

Si precisa, inoltre, che, per una migliore comprensione delle caratteristiche delle Obbligazioni, le informazioni di cui sopra, oltre a un'esemplificazione teorica del rendimento ipotetico delle Obbligazioni, sono fornite a titolo meramente esemplificativo nella presente Nota Informativa al successivo Capitolo 3.

2.3 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

2.3.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del "Rischio Emittente" in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo "Fattori di Rischio" dello stesso.

2.3.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni oggetto del Programma né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni oggetto del Programma non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank S.p.A., in qualità di capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

2.3.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

2.3.3.1 Rischio di tasso

2.3.3.1.1 Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon

Le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon oggetto del Programma sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, il valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, in virtù del fatto che il flusso cedolare è corrisposto in modo crescente durante la vita del titolo, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Per quanto concerne le Obbligazioni Zero Coupon, il relativo valore di mercato, in virtù del fatto che il flusso cedolare è interamente corrisposto alla scadenza, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al

100% del valore nominale delle Obbligazioni.

2.3.3.1.2 *Rischio di tasso specifico per le Obbligazioni a Tasso Variabile*

Le Obbligazioni a Tasso Variabile oggetto del Programma sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni.

Il rendimento delle Obbligazioni è correlato all'andamento di un determinato parametro di indicizzazione e a un aumento del livello di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse nominale lordo delle Obbligazioni; similmente, a una diminuzione del livello del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse nominale lordo dei titoli.

2.3.3.2 *Rischio di liquidità*

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di mercato, che, peraltro, potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni oggetto del Programma non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno di Deutsche Bank S.p.A., nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza.

In particolare, Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli ulteriori termini relativi alla determinazione del prezzo di riacquisto tra cui: la curva dei tassi adottata per l'attualizzazione dei flussi finanziari delle Obbligazioni e i termini di esecuzione e regolamento dell'ordine.

In ogni caso, le Obbligazioni riacquistate da Deutsche Bank S.p.A. non saranno annullate ma continueranno a essere negoziate sul mercato secondario.

2.3.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

2.3.3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

2.3.4 Rischio di margine negativo delle Obbligazioni a Tasso Variabile

Le Obbligazioni a Tasso Variabile possono prevedere che il parametro di indicizzazione prescelto per il calcolo degli interessi venga diminuito di uno *spread*, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Nel caso in cui sia previsto uno *spread* negativo, gli importi da corrispondere a titolo di interesse ai portatori delle Obbligazioni generano un rendimento inferiore rispetto a quello che risulterebbe con riferimento a un titolo simile il cui rendimento sia legato al parametro di indicizzazione prescelto senza applicazione di alcuno *spread* o con *spread* positivo.

In ogni caso, sono escluse cedole negative in caso di applicazione di uno *spread* negativo al parametro di indicizzazione.

2.3.5 Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole delle Obbligazioni a Tasso Variabile

Nelle ipotesi in cui la periodicità delle cedole non corrisponda al periodo di riferimento (scadenza) del parametro di indicizzazione prescelto (es., in caso di cedole semestrali il cui rendimento è collegato al tasso Euribor con scadenza a 3 mesi), tale disallineamento può incidere negativamente sul rendimento dell'Obbligazione.

2.3.6 Rischio legato allo scostamento del rendimento delle Obbligazioni rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare

inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di Stato a basso rischio emittente di durata simile rilevato alla data di confronto indicata nelle Condizioni Definitive.

2.3.7 Rischi legati a conflitti di interessi

2.3.7.1 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, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

2.3.7.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

2.3.7.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

Nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon, l'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

2.3.8 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni oggetto del Programma, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa.

2.3.9 Rischio di ritiro dell'offerta

Nei casi indicati nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa, l'Emittente si riserva la facoltà di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

3. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI

Le caratteristiche e le condizioni delle Obbligazioni emesse in futuro nell'ambito del Programma rifletteranno, in particolare, le esigenze specifiche di raccolta dell'Emittente e le condizioni del mercato al momento dell'emissione. Si segnala, altresì, che i rendimenti e i raffronti sotto riportati (alle date indicate) sono inseriti a mero titolo esemplificativo.

Nelle Condizioni Definitive delle Obbligazioni emesse nell'ambito del Programma, saranno evidenziate le esemplificazioni quantitative riferite al confronto tra il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni di volta in volta emesse e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente di scadenza simile.

Di seguito, sono riportate, a mero titolo informativo, alcune esemplificazioni quantitative ipotetiche riferite al rendimento delle Obbligazioni oggetto del Programma, basate su ipotesi astratte e ipotetiche.

3.1 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso fisso

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso fisso del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	1° aprile 2009
Data scadenza	1° aprile 2011
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali pari al 1,95%
Tasso di rendimento lordo	1,950%
Tasso di rendimento netto	1,706%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso fisso sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 marzo 2011, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 25 marzo 2009, pari al 102,73% del valore nominale ⁽²⁾:

	BTP 3,5% - 15.3.2011 ISIN IT0004026297	Obbligazione Finanza & Futuro a tasso fisso teorica
Prezzo	102,73%	100%
Scadenza	15.3.2011	1.4.2011

⁽²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2,08% ⁽³⁾	1,95%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1,65% ⁽⁴⁾	1,706%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

3.2 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato crescente

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso predeterminato crescente del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	2 aprile 2009
Data scadenza	2 aprile 2012
Durata	3 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 2,10% il primo anno 2,20% il secondo anno 2,35% il terzo anno
Tasso di rendimento lordo	2,213%
Tasso di rendimento netto	1,936%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato crescente sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 aprile 2012, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 25 marzo 2009, pari al 104,23% del valore nominale ⁽⁵⁾:

	BTP 4% - 15.4.2012 ISIN IT0004220627	Obbligazione Finanza & Futuro a tasso predeterminato crescente teorica
Prezzo	104,23%	100%
Scadenza	15.4.2012	2.4.2012
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2,56% ⁽⁶⁾	2,213%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,05% ⁽⁷⁾	1,936%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

⁽³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

3.3 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato decrescente

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione a tasso predeterminato decrescente del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	2 aprile 2009
Data scadenza	2 aprile 2012
Durata	3 anni
Prezzo di emissione	100% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di interesse	Cedole fisse annuali così determinate: 2,35% il primo anno 2,20% il secondo anno 2,10% il terzo anno
Tasso di rendimento lordo	2,216%
Tasso di rendimento netto	1,939%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso predeterminato decrescente sopra ipotizzata con il rendimento di un BTP con scadenza al 15 aprile 2012, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 25 marzo 2009, pari al 104,23% del valore nominale ⁽⁸⁾:

	BTP 4% - 15.4.2012 ISIN IT0004220627	Obbligazione Finanza & Futuro a tasso predeterminato decrescente teorica
Prezzo	104,23%	100%
Scadenza	15.4.2012	2.4.2012
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	2,56% ⁽⁹⁾	2,216%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	2,05% ⁽¹⁰⁾	1,939%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

3.4 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione a tasso variabile

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione a tasso variabile, emettibile il 1°

⁽⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

aprile 2009 e con scadenza al 1° aprile 2011, calcolato sulla base del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi (actual/360), rilevato in data 25 marzo 2009 e pari al 1,548%, con il rendimento di un CCT con scadenza al 1° maggio 2011, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 25 marzo 2009, pari al 99,88% del valore nominale ⁽¹¹⁾:

	CCT 1.5.2011 ISIN IT0003658009	Obbligazione Finanza & Futuro a tasso variabile teorica
Prezzo	99.88%	100%
Scadenza	1.5.2011	1.4.2011
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	1,64% ⁽¹²⁾	1,579%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1,44% ⁽¹³⁾	1,380%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta, **calcolato ipotizzando la costanza del tasso parametro di riferimento sottostante per la durata del titolo.**

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Viene illustrato di seguito l'andamento storico del tasso Euribor – con scadenza a 3 mesi – che potrebbe costituire uno dei parametri di indicizzazione cui è ancorato il rendimento delle predette Obbligazioni a Tasso Variabile. Si segnala che il rendimento delle Obbligazioni a Tasso Variabile potrebbe essere parametrato al tasso Euribor a scadenze diverse da quella trimestrale di cui alle tabelle che seguono. Per maggiori informazioni circa il pagamento degli interessi rispetto alle Obbligazioni a Tasso Variabile si rinvia alle Condizioni Definitive.

Nelle tabelle che seguono è illustrato l'andamento storico del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi registrato trimestralmente dal mese di marzo del 2009 fino al mese di marzo del 1999 (dati di fine mese) (fonte: *Bloomberg*). Per ulteriori informazioni e dati sul tasso Euribor, si rinvia, in ogni caso, al sito internet www.euribor.org.

⁽¹¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

GRAB Index **HP**

CHIUS/ASK/REND Pag 1 / 2

EUR003M EURIBOR 3 Month ASK: 1.510 %

Intrv 3/31/99 al 3/31/09 Periodo Q Trimestre

MX 5.277 il 9/30/08
MED 3.304
MIN 1.510 il 3/31/09

DATA	REND	DATA	REND	DATA	REND
3/09 L	1.510	12/06	3.725	12/03	2.124
		9/06	3.417	9/03	2.128
		6/06	3.056	6/03	2.147
		3/06	2.816	3/03	2.522
12/08	2.892	12/05	2.488	12/02	2.865
9/08 H	5.277	9/05	2.176	9/02	3.297
6/08	4.947	6/05	2.106	6/02	3.441
3/08	4.727	3/05	2.147	3/02	3.448
12/07	4.684	12/04	2.155	12/01	3.294
9/07	4.792	9/04	2.150	9/01	3.656
6/07	4.175	6/04	2.120	6/01	4.441
3/07	3.924	3/04	1.958	3/01	4.561

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
H374-1224-1 31-Mar-09 16:42:19

GRAB Index **HP**

CHIUS/ASK/REND Pag 2 / 2

EUR003M EURIBOR 3 Month ASK: 1.510 %

Intrv 3/31/99 al 3/31/09 Periodo Q Trimestre

MX 5.277 il 9/30/08
MED 3.304
MIN 1.510 il 3/31/09

DATA	REND	DATA	REND	DATA	REND
12/00	4.855				
9/00	4.996				
6/00	4.547				
3/00	3.831				
12/99	3.339				
9/99	3.086				
6/99	2.669				
3/99	2.971				

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2009 Bloomberg Finance L.P.
H374-1224-1 31-Mar-09 16:45:11

AVVERTENZA: l'andamento storico del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi, di

cui alle tabelle che precedono, non è indicativo del futuro andamento dello stesso, per cui i dati sopra riportati hanno un valore puramente informativo e non costituiscono garanzia del rendimento futuro delle Obbligazioni, né che i valori del tasso Euribor con scadenza a 3 mesi sopra riportati possano ripetersi in futuro.

A titolo di simulazione puramente teorica, si informa che un'obbligazione a tasso variabile emessa in data 27 marzo 2007 con scadenza 27 marzo 2009, indicizzata al tasso Euribor con scadenza a 3 mesi, avrebbe corrisposto cedole periodiche determinate sulla base dei tassi storici dell'Euribor con scadenza a 3 mesi nel corso del periodo considerato, con un tasso di rendimento effettivo annuo lordo pari al 4,559% e un tasso di rendimento effettivo annuo netto pari al 3,981%.

3.5 Esempificazione del rendimento di un'obbligazione zero coupon

Si riporta di seguito un'esemplificazione astratta, teorica e ipotetica del rendimento di una obbligazione zero coupon del valore nominale di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale.

Valore nominale	Euro 1.000
Data emissione	1° aprile 2009
Data scadenza	1° aprile 2011
Durata	2 anni
Prezzo di emissione	96,20% del valore nominale
Rimborso	100% del valore nominale
Tasso di rendimento lordo	1,956%
Tasso di rendimento netto	1,713%

Nella tabella sottostante viene confrontato ipoteticamente e a mero titolo esemplificativo il rendimento di un'obbligazione zero coupon sopra ipotizzata con il rendimento di un CTZ con scadenza al 30 settembre 2010, ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del 25 marzo 2009, pari al 97,41% del valore nominale ⁽¹⁴⁾:

	CTZ 30.9.2010 ISIN IT0004413909	Obbligazione Finanza & Futuro zero coupon teorica
Prezzo	97,41%	96,20%
Scadenza	30.9.2010	1.4.2011
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	1,76% ⁽¹⁵⁾	1,956%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	1,24% ⁽¹⁶⁾	1,713%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

⁽¹⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

4. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

L'Emittente opererà anche quale responsabile per il calcolo, cioè soggetto incaricato della determinazione degli interessi, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

Inoltre, poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

Infine, nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon, l'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

4.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa saranno emesse nell'ambito dell'attività di raccolta dell'Emittente.

L'ammontare raccolto tramite le emissioni obbligazionarie sarà destinato a ottimizzare, prevalentemente all'interno del Gruppo Deutsche Bank, la gestione della liquidità dell'Emittente, nonché ad assicurare la produzione e lo sviluppo di prodotti finanziari idonei a soddisfare le esigenze della clientela.

5. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

5.1 Descrizione degli strumenti finanziari

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione di Obbligazioni, le quali determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale e danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere:

- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente;
- nel caso delle Obbligazioni a Tasso Variabile, determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto;
- nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione.

Le caratteristiche specifiche delle Obbligazioni che, sulla base della Nota Informativa, saranno di volta in volta emesse dall'Emittente in relazione al Programma, saranno riportate nelle relative Condizioni Definitive, che verranno predisposte, per ciascuna emissione, secondo i modelli allegati alla presente Nota Informativa.

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'offerta delle Obbligazioni, mediante avviso integrativo depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro, in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it, ai sensi dell'art. 9 del Regolamento Emittenti e dell'art. 33 del Regolamento 809/2004/CE, e contestualmente trasmesse alla Consob.

Le informazioni relative a:

- valore nominale (“**Valore Nominale**”);
- prezzo di emissione delle Obbligazioni;
- numero complessivo di Obbligazioni emesse;

- durata del prestito;
- data di godimento;
- data di emissione e data di scadenza (“**Data di Scadenza**”); e
- codice ISIN.

nonché le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni, non definite nella Nota Informativa, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all’interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l’inizio dell’offerta e contestualmente trasmesso alla Consob (circa le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni che saranno rese note all’interno delle Condizioni Definitive si vedano i Paragrafi 5.7, 5.8, 5.9, 5.11, 5.12, 7 e 8.6).

Non sono previste garanzie e impegni volti a garantire il buon esito di ciascun prestito obbligazionario (rimborso del capitale e pagamento degli interessi) nell’ambito del programma di emissione di cui alla presente Nota Informativa.

5.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono emessi

Le Obbligazioni saranno emesse in base alle legge italiana.

5.3 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il trasferimento delle Obbligazioni e l’esercizio dei relativi diritti potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

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

È fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all’art. 85 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e all’art. 31, comma 1°, lettera b), del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

5.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni sono denominate in Euro.

5.5 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono né saranno previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

5.6 Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari

I portatori delle Obbligazioni hanno diritto al rimborso del capitale e al pagamento degli interessi ai sensi dell'art. 2411 cod. civ. alle condizioni e ai termini di cui alla presente Nota Informativa.

Nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e a Tasso Variabile, i diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla Data di Scadenza.

Nel caso delle Obbligazioni Zero Coupon, i diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla Data di Scadenza e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla Data di Scadenza.

L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti concernenti le Obbligazioni saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

5.7 Informazioni sul tasso di interesse degli strumenti finanziari

Il tasso di interesse sarà determinato applicando le convenzioni di calcolo di volta in volta indicate nelle Condizioni Definitive delle Obbligazioni.

Le basi per il calcolo scelte saranno indicate di volta in volta nelle Condizioni Definitive delle Obbligazioni.

L'interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà corrisposto dall'Emittente esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Il responsabile del calcolo degli interessi è Finanza & Futuro Banca S.p.A..

5.7.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Le Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente e a Tasso Predeterminato Decrescente Finanza & Futuro Banca S.p.A. danno diritto al pagamento di interessi il cui importo, che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, può essere determinato:

- (i) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Fisso, in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante calcolato come percentuale sul Valore Nominale;
- (ii) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente, in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente calcolato come percentuale sul Valore Nominale;
- (iii) nel caso delle Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente, in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente calcolato come percentuale sul Valore Nominale.

Le informazioni relative al saggio degli interessi e alla data di pagamento delle cedole verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

5.7.2 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni a Tasso Variabile Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile Finanza & Futuro Banca S.p.A. danno diritto al pagamento, su base periodica, di cedole calcolate applicando al valore nominale determinati parametri di indicizzazione eventualmente maggiorati o diminuiti di un margine indicato in termini percentuali e/o in punti base.

Le informazioni relative al parametro di indicizzazione, all'eventuale margine e alla data di pagamento delle cedole verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente all'inizio dell'offerta.

5.7.3 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni Zero Coupon Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Le Obbligazioni Zero Coupon Finanza & Futuro Banca S.p.A. danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è pari alla differenza tra il valore nominale rimborsato a scadenza e il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione, che saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno corrisposti alla Data di Scadenza delle Obbligazioni che sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

5.8 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Non è previsto il rimborso anticipato delle Obbligazioni da parte dell'Emittente. Il

rimborso del capitale avrà luogo in un'unica soluzione.

Qualora il giorno previsto per il rimborso delle Obbligazioni non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET" ("*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*"), il rimborso verrà eseguito il primo giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo per gli obbligazionisti.

Le informazioni relative alla durata delle Obbligazioni e alla data di rimborso delle Obbligazioni verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

5.9 Tasso di rendimento

Le informazioni relative al tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente e Zero Coupon, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla data di emissione e sulla base del prezzo di emissione, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Le informazioni relative al tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni a Tasso Variabile, calcolato in regime di capitalizzazione composta a una certa data, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo 5.7.

5.10 Informazioni sul rappresentante dei portatori dei titoli

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

5.11 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati creati e/o emessi

Le Obbligazioni oggetto del Programma sono state emesse in virtù della deliberazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente assunta in data 2 dicembre 2008, che prevede un ammontare massimo pari a Euro 1,5 miliardi su base annua.

5.12 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le informazioni relative alla data di emissione delle Obbligazioni e alla data di regolamento verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta.

5.13 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti

finanziari

Le Obbligazioni sono liberamente trasferibili.

5.14 Regime fiscale

Redditi di capitale: interessi ed altri proventi delle obbligazioni emesse in Italia, con scadenza non inferiore a 18 mesi sono soggetti ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche (residenti e non residenti) nella misura del 12,50% (D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239). Tali proventi non sono soggetti all'applicazione dell'imposta sostitutiva se percepiti dai soggetti residenti nei negli Stati o territori di cui all'art. 6 del citato D.Lgs. 239/1996, seguendo la procedura indicata dall'art. 7 dello stesso D.Lgs. 239/1996.

Plusvalenze: le plusvalenze di cui all'art. 67, comma 1°, lett. c-ter), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 e successive modificazioni realizzate da soggetti residenti sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi delle persone fisiche nella misura del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. e secondo i regimi di cui gli artt. 5, 6 e 7 del D.Lgs. 461/97. Ai sensi dell'art. 23, lett. f), n. 2, D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, le plusvalenze di cui alla lett. c-ter) dell'art. 67, comma 1°, derivanti da cessioni a titolo oneroso ovvero da rimborso di titoli non rappresentativi di merci e di certificati di massa negoziati in mercati regolamentati, realizzate da soggetti non residenti, sono escluse da tassazione in Italia (in quanto non si considerano prodotti nel territorio dello Stato).

Ai sensi dell'art. 5, comma 5°, del D.Lgs. n. 461/97, le plusvalenze di cui al citato art. 67, comma 1°, lett. c-ter), sono comunque escluse da tassazione se percepite dai soggetti residenti nei Paesi di cui all'art. 6 D.Lgs. 239/1996.

Si segnala che, qualora dovessero intervenire dei mutamenti normativi relativi al regime fiscale delle Obbligazioni rispetto a quanto indicato nella presente Nota Informativa, tali variazioni saranno illustrate nelle Condizioni Definitive.

6. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

6.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

6.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare totale dell'offerta sarà reso noto, con riferimento a ciascuna emissione, all'interno delle Condizioni Definitive.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale della singola emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e, contestualmente, trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 6.1.3.

6.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Il periodo di validità dell'offerta sarà reso noto, con riferimento a ciascuna emissione, all'interno delle Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva, peraltro, di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso, l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

6.1.4 Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente

Non è prevista la possibilità di ridurre l'ammontare delle sottoscrizioni.

6.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al lotto minimo (come definito nelle Condizioni Definitive) o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

6.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni dovrà essere effettuato entro il termine che verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

Il termine relativo alla consegna dei titoli verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

6.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

Finanza & Futuro comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

6.1.8 Diritti di prelazione e altri diritti

Non sono previsti diritti di prelazione e altri diritti in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti.

6.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

6.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni saranno emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta sarà rivolta alla clientela prevalentemente *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non saranno previsti criteri di riparto.

6.2.2 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato

L'ammontare assegnato a ciascun sottoscrittore verrà comunicato con specifica informativa.

6.3 Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno emesse a un prezzo pari a una determinata percentuale del Valore Nominale, che sarà indicata nelle Condizioni Definitive (“**Prezzo di Emissione**”). Si segnala che le Obbligazioni Zero Coupon saranno emesse a un prezzo inferiore al loro Valore Nominale (si veda Capitolo 5, Paragrafo 5.7.3).

Il Prezzo di Emissione al quale saranno offerte le Obbligazioni sarà indicato nelle Condizioni Definitive. Resta fermo che, nell’ipotesi in cui la sottoscrizione delle Obbligazioni da parte degli investitori avvenisse ad una data successiva alla data di godimento (che sarà indicata nelle Condizioni Definitive), il Prezzo di Emissione sarà maggiorato del rateo interessi e potrà, quindi, essere superiore al 100% del Valore Nominale.

Il rendimento delle Obbligazioni (nelle due componenti congiunte del Prezzo di Emissione e della cedola) sarà determinato in base alle condizioni di mercato del periodo in cui l’Emittente decide di procedere all’emissione.

Al Prezzo di Emissione non sarà applicata alcuna commissione e/o onere di sottoscrizione e/o collocamento.

6.4 Collocamento e sottoscrizione

6.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L’offerta delle Obbligazioni sarà effettuata tramite la rete distributiva dell’Emittente.

L’Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

6.4.2 Informazioni circa gli incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale avranno luogo presso gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

6.4.3 Soggetti che accettano di sottoscrivere l’emissione sulla base di un impegno di assunzione a fermo e soggetti che accettano di collocare l’emissione senza un impegno di assunzione a fermo o nell’ambito di un accordo di “vendita al meglio”

Non applicabile.

6.4.4 Accordi di sottoscrizione

Non applicabile.

7. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

7.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa.

Pertanto, qualora l'investitore desiderasse procedere alla vendita dei titoli prima della scadenza potrà rivolgersi a Deutsche Bank S.p.A. la quale assume l'impegno a riacquistare le Obbligazioni e, pertanto, agirà come controparte dell'operazione. Si veda il Paragrafo 2.3.3.2 della presente Nota Informativa.

7.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non sono trattate su mercati regolamentati.

Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

7.3 Impegno dell'Emittente al riacquisto delle Obbligazioni

Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

L'applicazione di tale margine medio potrebbe subire scostamenti, anche rilevanti, in situazioni eccezionali di mercato.

Nelle Condizioni Definitive saranno indicati gli ulteriori termini relativi alla determinazione del prezzo di riacquisto tra cui: la curva dei tassi adottata per l'attualizzazione dei flussi finanziari delle Obbligazioni e i termini di esecuzione e regolamento dell'ordine.

In ogni caso, le Obbligazioni riacquistate da Deutsche Bank S.p.A. non saranno annullate ma continueranno a essere negoziate sul mercato secondario.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Consulenti

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella Nota Informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

Salvo ove indicato, le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

8.3 Pareri o relazioni degli esperti

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa.

8.4 Informazioni provenienti da terzi

Con riferimento alla natura delle informazioni supplementari di cui ai Paragrafi 8.1, 8.2 e 8.3, non vi sono informazioni provenienti da terzi.

8.5 Rating dell'Emittente e dei suoi titoli di debito

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating*.

8.6 Rinvio alle Condizioni Definitive

Le informazioni relative a:

- Valore Nominale;
- prezzo di emissione delle Obbligazioni;
- numero complessivo di Obbligazioni emesse;
- durata del prestito;
- data di godimento;
- data di emissione e Data di Scadenza; e
- codice ISIN;

nonché le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni, non definite nella Nota Informativa, verranno rese note, con riferimento alle singole emissioni, all'interno delle Condizioni Definitive, da pubblicarsi mediante avviso integrativo entro il giorno

antecedente l'inizio dell'offerta e contestualmente trasmesso alla Consob (circa le ulteriori informazioni relative alle Obbligazioni che saranno rese note all'interno delle Condizioni Definitive si vedano i Paragrafi 5.7, 5.8, 5.9, 5.11, 5.12, 7 e 8.6).

Le Condizioni Definitive saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

9. DOCUMENTI INCLUSI MEDIANTE RIFERIMENTO

I seguenti documenti, che sono stati precedentemente pubblicati, devono intendersi inclusi mediante riferimento e, pertanto, parte integrante del Prospetto di Base:

- fascicoli dei bilanci di esercizio al 31 dicembre 2008 e 2007;
- statuto sociale di Finanza & Futuro;
- documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario, 1 – 20126 Milano e sul sito internet dell’Emittente (www.finanzaefuturo.it) e si considerano incorporati nel Prospetto di Base mediante riferimento ai sensi dell’articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell’art. 8 del Regolamento Consob 11971/1999 e successive modifiche.

APPENDICE A

REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

Il presente regolamento (“**Regolamento**”) è parte integrante del prospetto di base relativo al programma di emissioni denominato “Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon” (“**Prospetto di Base**”) e disciplina i titoli di debito a tasso fisso, a tasso predeterminato crescente, a tasso predeterminato decrescente, a tasso variabile e zero coupon (“**Obbligazioni**”) che Finanza & Futuro Banca S.p.A. (“**Emittente**”) emetterà, di volta in volta, ai sensi del Prospetto di Base.

Le caratteristiche delle singole emissioni non indicate nella nota informativa o nel presente Regolamento saranno indicate nelle condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”), che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l’offerta delle Obbligazioni, mediante avviso integrativo depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano, pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it, ai sensi dell’art. 9 del Regolamento Emittenti e dell’art. 33 del Regolamento 809/2004/CE, e contestualmente trasmesse alla Consob.

Articolo 1 - Importo e taglio

In occasione di ciascuna emissione, l’Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive l’ammontare totale dell’emissione, il numero totale di Obbligazioni emesse e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (“**Valore Nominale**”).

Articolo 2 - Durata

Le Obbligazioni saranno emesse con termini di durata che potranno variare, di volta in volta, in relazione alla singola emissione.

Articolo 3 - Pagamenti

Il pagamento delle cedole nonché la liquidazione del Valore Nominale delle Obbligazioni avrà luogo esclusivamente per il tramite di Monte Titoli S.p.A. e degli intermediari a essa aderenti.

Qualora la scadenza di pagamento di un qualsiasi importo dovuto in relazione alle Obbligazioni maturasse in un giorno che non è un giorno lavorativo secondo il calendario “TARGET” (“*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*”), tale pagamento verrà eseguito il giorno lavorativo “TARGET” immediatamente successivo, senza che ciò comporti la spettanza di alcun importo aggiuntivo per gli obbligazionisti.

Articolo 4 - Comunicazioni

Tutte le comunicazioni agli obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

Articolo 5 - Legge applicabile

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

Articolo 6 - Foro competente

Ove l'obbligazionista non rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 3, comma 1, lett. a),

del D.Lgs. 6 settembre 2005, n. 206, per qualsiasi controversia relativa o connessa con le Obbligazioni o col presente Regolamento sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano.

Articolo 7 - Varie

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena conoscenza e accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento, che costituisce parte integrante del Prospetto di Base.

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

APPENDICE B

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A."**

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 1 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170.8
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari – codice 3104.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank S.p.A.

Capitale sociale Euro 10.400.000
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 08574620152



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione della Consob comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Finanza & Futuro Banca S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 1 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si

riferiscono al programma di emissione “Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

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 allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Finanza & Futuro Banca S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Finanza & Futuro Banca S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“Valore Nominale”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso predeterminato costante per tutta la durata delle Obbligazioni, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank S.p.A., in qualità di capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle

Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di mercato, che, peraltro, potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle

presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno di Deutsche Bank S.p.A., nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nel Paragrafo 4.4 delle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.4.1 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, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.4.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa.

1.1.6 Rischio di ritiro dell'offerta

Nei casi indicati nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa, l'Emittente si riserva la facoltà di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di similare scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un BTP con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽¹⁷⁾:

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Fisso Finanza & Futuro
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽¹⁸⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽¹⁹⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

⁽¹⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽¹⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

3.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

3.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

3.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Le Obbligazioni fruttano l'interesse del [•]% lordo per anno, pagabile in rate [annuali/semestrali/trimestrali/mensili] posticipate, il [•] di ogni [anno/semestre/trimestre/mese].

3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

Le cedole saranno calcolate applicando la convenzione di calcolo [•].

Qualora la data di pagamento degli interessi non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET" ("*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*"), il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

L'interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà pagabile esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Il responsabile del calcolo degli interessi è Finanza & Futuro Banca S.p.A.

3.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET", il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

3.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% del Valore Nominale al lordo dell'effetto fiscale ([•]% al netto dell'effetto fiscale).

3.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [•].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [•].

3.8 Regime fiscale

[•]

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

4.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

4.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 4.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

4.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva dell'Emittente.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione

mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

4.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

4.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

4.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuata tramite la rete distributiva dell'Emittente.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

5.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

5.3 Impegno di Deutsche Bank S.p.A. al riacquisto delle Obbligazioni

Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati da Deutsche Bank S.p.A. su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.

I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale *spread* applicato sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente precedente la data dell'operazione.

Saranno corrisposti agli Obbligazionisti i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.

Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.

Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo 7.3 della Nota Informativa.

APPENDICE B-BIS

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE FINANZA
& FUTURO BANCA S.P.A."**

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 1 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170.8
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari – codice 3104.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank S.p.A.

Capitale sociale Euro 10.400.000
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 08574620152

Finanza & Futuro Banca
Gruppo Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione della Consob comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Finanza & Futuro Banca S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 1 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

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 allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Finanza & Futuro Banca S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Crescente Finanza & Futuro Banca S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato crescente, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank S.p.A., in qualità di capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle

Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, il valore di mercato delle Obbligazioni, in virtù del fatto che il flusso cedolare è corrisposto in modo crescente durante la vita del titolo, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un

investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di mercato, che, peraltro, potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno di Deutsche Bank S.p.A., nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nel Paragrafo 4.4 delle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.4.1 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, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.4.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa.

1.1.6 Rischio di ritiro dell'offerta

Nei casi indicati nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa, l'Emittente si riserva la facoltà di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un BTP con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽²⁰⁾:

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Predeterminato Crescente Finanza & Futuro
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽²¹⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽²²⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

⁽²⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²²⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

3.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

3.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

3.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Il tasso di interesse delle Obbligazioni è predeterminato crescente ed è pari a:

- [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•];
- [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•];
- [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•].

3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

Le cedole saranno calcolate applicando la convenzione di calcolo [•].

Qualora la data di pagamento degli interessi non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario “TARGET” (“*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*”), il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo “TARGET” immediatamente successivo, senza che l’investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

L’interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà pagabile esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l’Obbligazione è divenuta rimborsabile. L’Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Il responsabile del calcolo degli interessi è Finanza & Futuro Banca S.p.A.

3.5 Informazioni sulla scadenza e sull’ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un’unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario “TARGET”, il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo “TARGET” immediatamente successivo, senza che l’investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

3.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni

Definitive (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [%] del Valore Nominale al lordo dell'effetto fiscale ([%] al netto dell'effetto fiscale).

3.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [%].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [%].

3.8 Regime fiscale

[%]

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

4.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

4.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 4.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

4.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva dell'Emittente.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione

mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

4.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

4.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

4.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuata tramite la rete distributiva dell'Emittente.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

5.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

5.3 Impegno di Deutsche Bank S.p.A. al riacquisto delle Obbligazioni

Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati da Deutsche Bank S.p.A. su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.

I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale *spread* applicato sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente precedente la data dell'operazione.

Saranno corrisposti agli Obbligazionisti i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.

Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.

Per maggiori informazioni si veda il paragrafo 7.3 della Nota Informativa.

APPENDICE B-TER

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE
FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A."**

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 1 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170.8
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari – codice 3104.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank S.p.A.

Capitale sociale Euro 10.400.000
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 08574620152

Finanza & Futuro Banca
Gruppo Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione della Consob comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Finanza & Futuro Banca S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 1 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

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 allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Finanza & Futuro Banca S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Predeterminato Decrescente Finanza & Futuro Banca S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione di un tasso di interesse predeterminato decrescente indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank S.p.A., in qualità di capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle

Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di mercato, che, peraltro, potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle

presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno di Deutsche Bank S.p.A., nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nel Paragrafo 4.4 delle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.4.1 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, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.4.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell’Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L’Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell’Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell’offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l’Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell’offerta, sospendendo immediatamente l’accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l’Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa.

1.1.6 Rischio di ritiro dell’offerta

Nei casi indicati nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa, l’Emittente si riserva la facoltà di ritirare l’offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un BTP con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽²³⁾:

	BTP [•]% - [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Predeterminato Decrescente Finanza & Futuro
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]% ⁽²⁴⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]% ⁽²⁵⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del BTP alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

⁽²³⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁴⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁵⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

3.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

3.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

3.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Il tasso di interesse delle Obbligazioni è predeterminato decrescente ed è pari a:

- [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•];
- [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•];
- [•]% lordo su base annua pagabile in [•] rate posticipate, il [•].

3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

Le cedole saranno calcolate applicando la convenzione di calcolo [•].

Qualora la data di pagamento degli interessi non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario “TARGET” (“*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*”), il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo “TARGET” immediatamente successivo, senza che l’investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

L’interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà pagabile esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l’Obbligazione è divenuta rimborsabile. L’Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Il responsabile del calcolo degli interessi è Finanza & Futuro Banca S.p.A..

3.5 Informazioni sulla scadenza e sull’ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un’unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario “TARGET”, il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo “TARGET” immediatamente successivo, senza che l’investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

3.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni

Definitive (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [%] del Valore Nominale al lordo dell'effetto fiscale ([%] al netto dell'effetto fiscale).

3.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [%].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [%].

3.8 Regime fiscale

[%]

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

4.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

4.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 4.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

4.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva dell'Emittente.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione

mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

4.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

4.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

4.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuata tramite la rete distributiva dell'Emittente.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

5.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

5.3 Impegno di Deutsche Bank S.p.A. al riacquisto delle Obbligazioni

Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati da Deutsche Bank S.p.A. su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.

I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale *spread* applicato sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente precedente la data dell'operazione.

Saranno corrisposti agli Obbligazionisti i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.

Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.

Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo 7.3 della Nota Informativa.

APPENDICE B-QUATER

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE FINANZA & FUTURO BANCA
S.P.A."**

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 1 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170.8
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari – codice 3104.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank S.p.A.

Capitale sociale Euro 10.400.000
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 08574620152



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione della Consob comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Finanza & Futuro Banca S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 1 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si riferiscono al programma di emissione “Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

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 allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Finanza & Futuro Banca S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni a Tasso Variabile Finanza & Futuro Banca S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“Valore Nominale”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è determinato in ragione dell'andamento del parametro di indicizzazione prescelto, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank S.p.A., in qualità di capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle

Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni.

Il rendimento delle Obbligazioni è correlato all'andamento di un determinato parametro di indicizzazione e a un aumento del livello di tale parametro corrisponderà un aumento del tasso di interesse nominale lordo delle Obbligazioni; similmente, a una diminuzione del livello del parametro di indicizzazione corrisponderà una diminuzione del tasso di interesse nominale lordo dei titoli.

1.1.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di mercato, che, peraltro, potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di

liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno di Deutsche Bank S.p.A., nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nel Paragrafo 4.4 delle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 [Rischio di margine negativo]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE PREVISTO UNO *SPREAD* NEGATIVO]

[Le Obbligazioni prevedono che il parametro di indicizzazione prescelto per il calcolo degli interessi venga diminuito di uno *spread*, indicato nelle presenti Condizioni Definitive. Pertanto, gli importi da corrispondere a titolo di interesse ai portatori delle Obbligazioni generano un rendimento inferiore rispetto a quello che risulterebbe con riferimento a un titolo simile il cui rendimento sia legato al parametro di indicizzazione prescelto senza applicazione di alcuno *spread* o con *spread* positivo.

In ogni caso, sono escluse cedole negative.]

1.1.5 [Rischio di disallineamento tra il parametro di indicizzazione e la periodicità delle cedole]

[FATTORE DI RISCHIO DA INSERIRE SOLO OVE SIA PREVISTO UN DISALLINEAMENTO TRA LA SCADENZA CEDOLARE E IL PERIODO DI RILEVAMENTO DEL PARAMETRO DI INDICIZZAZIONE PRESCELTO]

[Poiché la periodicità delle cedole non corrisponde al periodo di riferimento

(scadenza) del parametro di indicizzazione prescelto, tale disallineamento può incidere negativamente sul rendimento dell'Obbligazione.]

1.1.6 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.6.1 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, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.6.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.7 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa.

1.1.8 Rischio di ritiro dell'offerta

Nei casi indicati nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa, l'Emittente si riserva la facoltà di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di simile scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento ipotetico delle Obbligazioni, calcolato sulla base del tasso parametro Euribor con scadenza a [•] mesi (actual/360), rilevato in data [•] e pari al [•]%, [maggiorato/diminuito] di uno *spread* (fisso per l'intera durata dell'Obbligazione) dello [•]%, con il rendimento di un CCT con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽²⁶⁾:

	CCT [•] ISIN [•]	Obbligazione a Tasso Variabile Finanza & Futuro
Prezzo	[•]%	100%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•]%(²⁷)	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•]%(²⁸)	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta, **calcolato ipotizzando la costanza del tasso parametro di riferimento sottostante per la durata del titolo.**

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza, in particolare, dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato dei parametri di indicizzazione sottostanti.

⁽²⁶⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁷⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽²⁸⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale (“**Prezzo di Emissione**”).

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

3.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

3.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

3.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Gli interessi saranno pagati in cedole [•] posticipate il [•] di ogni anno.

L'ammontare degli interessi sarà calcolato per ogni periodo cedolare applicando la convenzione di calcolo Act/360, ossia sulla base del numero effettivo di giorni del periodo cedolare diviso 360.

Qualora la data di pagamento degli interessi non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET" ("*Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system*"), il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

Il tasso di interesse sarà pari al tasso Euribor ("*Euro Interbank Offered Rate*", espresso come tasso percentuale annuo) con scadenza [•] mesi, diminuito/maggiorato di un margine ("*spread*") fisso per l'intera durata delle Obbligazioni pari al [•]‰.

Per tasso Euribor si intende il tasso rilevato (con convenzione di calcolo Act/360) a cura della FBE ("*European Banking Federation*") e dell'ACI ("*The Financial Markets Association*") e pubblicato sul Circuito Reuters alle 11 A.M., ora di Bruxelles, due giorni lavorativi "TARGET" antecedenti la data di godimento.

Il tasso Euribor è anche pubblicato, fra gli altri, sul quotidiano "Il Sole 24Ore".

L'ultima cedola di interessi sarà pagabile il [•].

3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

L'interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà pagabile esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla data di scadenza delle cedole e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui l'Obbligazione è divenuta rimborsabile. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Il responsabile del calcolo degli interessi è Finanza & Futuro Banca S.p.A..

3.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, alla pari, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

3.6 Tasso di rendimento

Non è possibile indicare il tasso di rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, in quanto, per la tipologia di parametro di indicizzazione utilizzata nel calcolo degli interessi, l'ammontare dei flussi delle cedole inclusa la prima (che fa parte del calcolo del tasso di rendimento effettivo) è di per sé variabile, e quindi non conoscibile alla data di collocamento delle Obbligazioni stesse.

3.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [•].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [•].

3.8 Regime fiscale

[•]

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

4.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

4.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 4.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

4.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva dell'Emittente.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione

mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

4.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

4.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

4.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuata tramite la rete distributiva dell'Emittente.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

5.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

5.3 Impegno di Deutsche Bank S.p.A. al riacquisto delle Obbligazioni

Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati da Deutsche Bank S.p.A. su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.

I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale *spread* applicato sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente precedente la data dell'operazione.

Saranno corrisposti agli Obbligazionisti i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento della cedola in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.

Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.

Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo 7.3 della Nota Informativa.

APPENDICE B-QUINQUIES

**MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'EMISSIONE DI
"OBBLIGAZIONI ZERO COUPON FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A."**

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale Piazza del Calendario n. 1 - Milano
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170.8
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank
Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari – codice 3104.7

Soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Deutsche Bank S.p.A.

Capitale sociale Euro 10.400.000
Numero di iscrizione nel Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita
I.V.A.: 08574620152

Finanza & Futuro Banca
Gruppo Deutsche Bank



CONDIZIONI DEFINITIVE AL PROSPETTO DI BASE

relative al programma di emissioni obbligazionarie

“FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO, A TASSO PREDETERMINATO CRESCENTE, A TASSO PREDETERMINATO DECRESCENTE, A TASSO VARIABILE E ZERO COUPON”

“OBBLIGAZIONI ZERO COUPON FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.”

[denominazione dell'emissione]

Le presenti condizioni definitive (“**Condizioni Definitive**”) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE e al Regolamento n. 809/2004/CE.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al prospetto di base depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Prospetto di Base**”) e al documento di registrazione depositato presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione della Consob comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009 (“**Documento di Registrazione**”), al fine di ottenere informazioni complete su Finanza & Futuro Banca S.p.A. (“**Emittente**”) e sulle Obbligazioni (come definite *infra*). Il Documento di Registrazione e il Prospetto di Base sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario n. 1 - 20126 Milano, ed altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive, unitamente al Documento di Registrazione e al Prospetto di Base, si

riferiscono al programma di emissione “Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon”, nell’ambito del quale l’Emittente potrà emettere, in una o più serie di emissione, titoli di debito (“**Obbligazioni**”).

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 allo stesso relativi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a Consob in data [•].

Si invitano gli investitori a leggere attentamente le presenti Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base delle Obbligazioni emesse nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", unitamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione al fine di ottenere una completa e dettagliata informativa relativamente all'Emittente e all'offerta, prima di qualsiasi decisione sull'investimento. A tal riguardo si precisa che il Prospetto di Base e il Documento di Registrazione sono disponibili sul sito www.finanzaefuturo.it.

Le presenti Condizioni Definitive si riferiscono al Prospetto di Base sulle Obbligazioni emesse da Finanza & Futuro Banca S.p.A. nell'ambito del programma di emissione "Finanza & Futuro Banca S.p.A. Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Predeterminato Crescente, a Tasso Predeterminato Decrescente, a Tasso Variabile e Zero Coupon", pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 agosto 2009 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 9071177 del 30 luglio 2009.

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

1. FATTORI DI RISCHIO

Si riproducono i fattori di rischio per l'investitore esposti nella Nota Informativa cui le presenti Condizioni Definitive fanno riferimento.

Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni

Le Obbligazioni Zero Coupon Finanza & Futuro Banca S.p.A. sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del valore nominale delle Obbligazioni (“**Valore Nominale**”).

Le Obbligazioni danno diritto al pagamento di interessi il cui importo è pari alla differenza tra il Valore Nominale rimborsato a scadenza ed il prezzo di emissione pagato al momento dell'emissione (“**Prezzo di Emissione**”), indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.1 Fattori di rischio relativi alle Obbligazioni

1.1.1 Rischio Emittente

Per effetto della sottoscrizione o dell'acquisto delle Obbligazioni, l'investitore diviene titolare di un credito nei confronti dell'Emittente per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento, per effetto, ad esempio, di un deterioramento della sua solidità patrimoniale ovvero del suo merito di credito.

In tali circostanze, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni. L'investitore potrebbe quindi incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

Per un corretto apprezzamento del “Rischio Emittente” in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione e, in particolare, al Paragrafo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.1.2 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

L'Emittente non ha previsto garanzie per il rimborso delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive né per il pagamento degli interessi. In particolare, le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non beneficiano di alcuna garanzia reale o personale anche da parte di soggetti terzi e non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Inoltre, Deutsche Bank S.p.A., in qualità di capogruppo dell'Emittente, non garantisce i pagamenti né in linea capitale né per interessi dovuti dall'Emittente stesso in relazione alle Obbligazioni.

Pertanto, il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi relativi alle Obbligazioni sono garantiti soltanto dal patrimonio dell'Emittente.

1.1.3 Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse procedere alla vendita delle Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, occorre segnalare che il valore di realizzo potrà essere influenzato da diversi fattori, tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato (rischio di tasso);
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni saranno negoziate (rischio di liquidità); e
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente.

Tali fattori, in particolare, potranno determinare una riduzione del valore di realizzo delle Obbligazioni anche al di sotto del valore nominale o del prezzo di emissione delle stesse. Questo significa che, nel caso in cui l'investitore procedesse alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il prezzo di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale.

1.1.3.1 Rischio di tasso

Le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive sono soggette alle variazioni che interverranno nella curva dei tassi di interesse, che potranno determinare oscillazioni e avere riflessi sul prezzo di mercato delle stesse Obbligazioni. In particolare, a una crescita dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere una diminuzione potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni, così come a una diminuzione dei tassi di interesse di mercato potrebbe corrispondere un aumento potenziale del valore di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, il valore di mercato delle Obbligazioni, in virtù del fatto che il flusso cedolare è interamente corrisposto alla scadenza, sarà – a parità di condizioni – caratterizzato da una maggiore volatilità (e maggiore rischio nel caso di un rialzo di tassi di interesse), in dipendenza delle variazioni dei tassi di interesse di mercato.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di realizzo potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sulle Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua delle stesse Obbligazioni. In ogni caso, tale elemento non influenza il prezzo di rimborso a scadenza, che rimane pari al 100% del valore nominale delle Obbligazioni.

1.1.3.2 Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per un investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale e/o di ottenere un valore di realizzo in linea con il prezzo di mercato, che, peraltro, potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione delle Obbligazioni.

Tale rischio è accentuato in considerazione del fatto che le Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive non sono né saranno quotate in alcun mercato regolamentato o negoziate in un sistema multilaterale di negoziazione.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione) sia in linea con le proprie esigenze future di liquidità.

Il rischio di liquidità è mitigato dall'impegno di Deutsche Bank S.p.A., nel rispetto della normativa di vigilanza, al riacquisto delle Obbligazioni prima della scadenza a un prezzo che sarà determinato come indicato nel Paragrafo 4.4 delle presenti Condizioni Definitive.

1.1.3.3 Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito di credito. Nel corso della durata delle Obbligazioni, il loro valore nel mercato secondario sarà, quindi, influenzato dal variare del rischio Emittente.

Non è possibile quindi escludere che il valore delle Obbligazioni sul mercato secondario possa essere influenzato, tra l'altro, da un diverso apprezzamento del rischio Emittente.

1.1.3.4 Rischio correlato all'assenza di *rating* dell'Emittente e delle Obbligazioni

L'Emittente non ha richiesto né per sé, né per le Obbligazioni alcun giudizio di *rating* e, pertanto, l'investitore non ha a disposizione un indicatore sintetico rappresentativo della solvibilità dell'Emittente e della rischiosità degli strumenti finanziari. Peraltro, l'assenza di un giudizio di *rating* non costituisce, di per sé, un'indicazione negativa circa la solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle stesse Obbligazioni.

1.1.4 Rischi legati a conflitti di interessi

1.1.4.1 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, tale coincidenza di ruoli (Emittente e agente di calcolo) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.4.2 Coincidenza dell'Emittente con il responsabile del collocamento

Poiché l'Emittente opererà anche quale responsabile per il collocamento, tale coincidenza di ruoli (Emittente e responsabile del collocamento) potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi, in ragione degli interessi di cui l'Emittente è portatore in relazione all'offerta e al collocamento delle Obbligazioni.

1.1.4.3 Appartenenza al medesimo gruppo dell'Emittente e della controparte nelle operazioni di copertura

L'Emittente potrebbe coprirsi, se del caso, dal rischio di tasso stipulando contratti di copertura con controparti interne al gruppo facente capo a Deutsche Bank AG. Tale comune appartenenza (dell'Emittente e della controparte di *hedging*) allo stesso gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.

1.1.5 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta

Nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni di cui alle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente potrà procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione secondo le modalità indicate nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa.

1.1.6 Rischio di ritiro dell'offerta

Nei casi indicati nel Paragrafo 6.1.3 della Nota Informativa, l'Emittente si riserva la facoltà di ritirare l'offerta, nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate inefficaci.

2. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO E COMPARAZIONE DEI TITOLI CON ALTRI DI SIMILE DURATA

2.1 Scomposizione del prezzo

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

2.2 Comparazione delle Obbligazioni con titoli di stato di similare scadenza residua

Nella tabella sottostante viene confrontato il rendimento effettivo delle Obbligazioni con il rendimento effettivo di un [BTP / CTZ] con scadenza al [•], ipotizzando come prezzo di acquisto di quest'ultimo il prezzo ufficiale del [•], pari al [•]% del valore nominale ⁽²⁹⁾:

	[BTP / CTZ] [•] ISIN [•]	Obbligazione Zero Coupon Finanza & Futuro
Prezzo	[•]%	[•]%
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento effettivo annuo lordo (*)	[•] % ⁽³⁰⁾	[•]%
Rendimento effettivo annuo netto (**)	[•] % ⁽³¹⁾	[•]%

(*) Rendimento effettivo annuo lordo in regime di capitalizzazione composta.

(**) Rendimento effettivo annuo netto in regime di capitalizzazione composta (calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,50% attualmente in vigore).

Il raffronto sopra riportato è fatto prendendo in considerazione il prezzo ufficiale del [BTP / CTZ] alla data del [•], pertanto i termini dello stesso potrebbero in futuro cambiare anche significativamente in conseguenza dell'eventuale variazione delle condizioni di mercato.

⁽²⁹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³⁰⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

⁽³¹⁾ Fonte: Il Sole 24 Ore.

3. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

3.1 Descrizione degli strumenti finanziari

L'emissione oggetto delle presenti Condizioni Definitive ha un Valore Nominale massimo pari a Euro [•] ed è costituita da n. [•] Obbligazioni del Valore Nominale di Euro [•] cadauna, codice ISIN [•].

Le Obbligazioni sono emesse al prezzo di Euro [•] per Obbligazione pari al [•] del Valore Nominale.

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono strumenti di investimento del risparmio a [medio/lungo] termine, con una durata massima di [•].

La durata delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è di [•] anni a partire dal [•] (“**Data di Emissione**”) fino al [•] (“**Data di Scadenza**”).

3.2 Caratteristiche degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive, rappresentate da titoli al portatore, sono interamente ed esclusivamente ammesse al sistema di gestione e amministrazione accentrata di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, Milano, in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

3.3 Grado di subordinazione degli strumenti finanziari

Non sono previste clausole di subordinazione o postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non saranno assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie in tal senso.

I diritti inerenti le Obbligazioni sono concorrenti con gli altri crediti chirografari (i.e. non garantiti e non privilegiati) nei confronti dell'Emittente già contratti o futuri. Ne consegue che il credito inerente le Obbligazioni verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari.

3.4 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni - Tasso di interesse nominale e disposizioni relative al pagamento degli interessi

3.4.1 Informazioni sul tasso di interesse delle Obbligazioni

Le Obbligazioni hanno godimento a decorrere dal [•].

Gli interessi, calcolati applicando la convenzione di calcolo Actual/Actual e rappresentati dalla differenza tra il Valore Nominale delle Obbligazioni rimborsato a scadenza (pari a Euro [•]) e il Prezzo di Emissione (pari a Euro [•]), sono pari a [•]. Gli interessi saranno corrisposti alla Data di Scadenza delle Obbligazioni, che cade il [•].

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario "TARGET" ("*Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer system*"), il pagamento verrà effettuato il giorno lavorativo "TARGET" immediatamente successivo, senza che l'investitore abbia diritto ad interessi aggiuntivi.

3.4.2 Informazioni relative al pagamento degli interessi

L'interesse, soggetto ad imposta sostitutiva, ma franco di spese, sarà pagabile esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A..

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive cesseranno di essere fruttifere alla Data di Scadenza.

I diritti degli obbligazionisti si prescrivono, per gli interessi, decorsi cinque anni dalla Data di Scadenza e, per il capitale, decorsi dieci anni dalla Data di Scadenza. L'Emittente trarrà vantaggio dal verificarsi di eventi di prescrizione degli interessi e del capitale.

Il responsabile del calcolo degli interessi è Finanza & Futuro Banca S.p.A..

3.5 Informazioni sulla scadenza e sull'ammortamento delle Obbligazioni

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuato in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, senza deduzione di spese. A partire da tale data le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A..

Qualora la Data di Scadenza non coincida con un giorno lavorativo, il pagamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo, senza che l'investitore abbia diritto a interessi aggiuntivi.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni.

3.6 Tasso di rendimento

Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive (calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione) è pari al [•]% al lordo dell'effetto fiscale ([•]% al netto dell'effetto fiscale).

3.7 Data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni saranno emesse il [•].

Il regolamento delle stesse è fissato per il [•].

3.8 Regime fiscale

[•]

4. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

4.1.1 Condizioni dell'offerta

L'offerta delle Obbligazioni non è subordinata ad alcuna condizione.

4.1.2 Ammontare totale dell'emissione

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono offerte per un importo nominale totale massimo di Euro [•], pari a n. [•] Obbligazioni da nominali Euro [•] cadauna rappresentate da titoli al portatore.

L'Emittente potrà, durante il periodo di offerta, aumentare l'ammontare totale dell'emissione, dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà dare corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto dell'offerta, salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al successivo Paragrafo 4.1.3.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate esclusivamente per quantitativi minimi di n. [1] Obbligazione (“**Lotto Minimo**”) o per suoi multipli.

4.1.3 Periodo di validità dell'offerta

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive saranno offerte dal [•] al [•], salvo proroga o chiusura anticipata dell'offerta, per il tramite della rete distributiva dell'Emittente.

L'adesione dovrà avvenire mediante sottoscrizione di scheda debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo procuratore speciale.

L'adesione all'offerta delle Obbligazioni è irrevocabile.

L'Emittente si riserva la facoltà di procedere, prima della chiusura del periodo di offerta, al ritiro dell'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato). In tal caso l'Emittente darà prontamente comunicazione del ritiro dell'offerta mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it e contestualmente trasmesso alla Consob.

L'Emittente potrà, inoltre, procedere in qualsiasi momento durante il periodo di offerta alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. In tal caso l'Emittente ne darà comunicazione

mediante avviso integrativo da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente www.finanzaefuturo.it con contestuale trasmissione dello stesso alla Consob.

4.1.4 Riduzione della sottoscrizione

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

4.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi pari al Lotto Minimo o suoi multipli.

L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'ammontare totale massimo previsto per l'emissione, tenuto anche conto di eventuali aumenti dell'ammontare totale massimo dell'emissione intercorsi nel periodo di offerta.

4.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive dovrà essere effettuato il [•] mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori, senza aggravio di spese o commissioni a carico del richiedente.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto nella stessa giornata mediante deposito presso Monte Titoli S.p.A..

4.1.7 Data e modalità di pubblicazione dei risultati dell'offerta

L'Emittente comunicherà i risultati definitivi dell'offerta relativa a ciascuna emissione entro 5 giorni dalla conclusione del periodo di offerta mediante apposito avviso depositato in forma cartacea presso la sede sociale di Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e pubblicato in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni regolamentari vigenti.

4.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

4.2.1 Categorie di investitori potenziali

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono emesse e collocate interamente sul mercato italiano.

L'offerta è rivolta prevalentemente alla clientela *retail* dell'Emittente e delle società appartenenti al Gruppo Deutsche Bank.

Non sono previsti criteri di riparto.

4.2.2 Informazioni sull'assegnazione degli strumenti finanziari

Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il periodo di offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile.

Non è stata prevista la possibilità di iniziare le negoziazioni prima dell'assegnazione.

4.3 Fissazione del prezzo

Il prezzo di offerta al pubblico è pari al [•]% del Valore Nominale pari a Euro [•] per Obbligazione, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori.

4.4 Collocamento e sottoscrizione

4.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

L'offerta delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive sarà effettuata tramite la rete distributiva dell'Emittente.

L'Emittente opererà come responsabile del collocamento ai sensi della disciplina vigente.

5. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE

5.1 Domanda di ammissione alla negoziazione

Non sarà presentata domanda di ammissione alla quotazione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive.

5.2 Mercati in cui sono già ammessi gli strumenti finanziari

Le Obbligazioni non saranno trattate su mercati regolamentati.

5.3 Impegno di Deutsche Bank S.p.A. al riacquisto delle Obbligazioni

Deutsche Bank S.p.A., al fine di supportare la liquidità delle Obbligazioni, si è impegnata contrattualmente nei confronti dell'Emittente a riacquistare le stesse a un prezzo pari a quello risultante dall'applicazione di metodologie di determinazione del prezzo stesso riconosciute dal mercato, con un margine medio "denaro/lettera" (c.d. "*bid/offer spread*") pari all'1% del loro valore nominale.

I prezzi di riacquisto delle Obbligazioni sono calcolati da Deutsche Bank S.p.A. su base quotidiana tramite procedura informatica basata sull'attualizzazione dei flussi di cassa futuri usando la curva dei tassi [•] del giorno dell'operazione.

I flussi di cassa futuri vengono attualizzati alla data di riacquisto in base alla curva dei tassi di interesse del giorno dell'operazione maggiorata o diminuita dell'eventuale *spread* applicato sul mercato primario per l'ultima emissione dell'Emittente precedente la data dell'operazione.

Saranno corrisposti agli Obbligazionisti i dietimi di interesse maturati dalla data di godimento dell'Obbligazione in corso sino al giorno-valuta di regolamento dell'operazione.

Il regolamento delle operazioni sarà effettuato entro [•] giorni dall'esecuzione dell'ordine, con accredito dell'importo sul conto indicato dall'investitore.

Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo 7.3 della Nota Informativa.