

FINANZA & FUTURO BANCA S.P.A.

Sede sociale: Piazza del Calendario 1 - 20126 Milano
con socio unico
Iscritta all'Albo delle Banche – codice 3170
Appartenente al Gruppo Deutsche Bank
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari - codice 3104

Soggetta a direzione e coordinamento da parte 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



DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

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

Documento di registrazione depositato presso la Consob in data 3 luglio 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8060477 del 26 giugno 2008. Il presente documento di registrazione fornisce informazioni relative a Finanza & Futuro Banca S.p.A. in quanto emittente strumenti finanziari per i dodici mesi successivi a tale data.

Il documento di registrazione è a disposizione del pubblico in forma cartacea presso la sede sociale della Finanza & Futuro Banca S.p.A. in Piazza del Calendario 1, 20126 Milano e in forma elettronica sul sito internet www.finanzaefuturo.it.

La pubblicazione del documento di registrazione non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente documento di registrazione (“**Documento di Registrazione**”) è redatto in conformità all’articolo 14 del Regolamento 2004/809/CE.

Il presente Documento di Registrazione contiene informazioni su Finanza & Futuro Banca S.p.A., in qualità di emittente di titoli di debito (“**Obbligazioni**”) in relazione sia a una singola emissione sia a un programma di emissioni.

In occasione dell’emissione delle Obbligazioni, il presente Documento di Registrazione deve essere letto congiuntamente alla nota informativa (“**Nota Informativa**”) relativa a tali Obbligazioni e alla nota di sintesi (“**Nota di Sintesi**”). Per i programmi di emissioni di Obbligazioni da parte di Finanza & Futuro Banca S.p.A., l’investitore dovrà fare riferimento al prospetto di base (“**Prospetto di Base**”) relativo a ciascun programma di emissioni, costituito dal presente Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi relative al programma, e alle condizioni definitive pertinenti all’emissione di ciascuna serie di Obbligazioni (“**Condizioni Definitive**”).

La Nota Informativa e, ove applicabili, le pertinenti Condizioni Definitive conterranno le informazioni relative alle Obbligazioni e la Nota di Sintesi riassumerà le caratteristiche dell’Emittente e delle Obbligazioni e i rischi associati alle stesse.

L’investimento nelle Obbligazioni comporta dei rischi. L’investitore è invitato a leggere la sezione “Fattori di Rischio”.

INDICE

INDICE	3
DEFINIZIONI	5
1. PERSONE RESPONSABILI	6
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	6
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	6
2. REVISORE LEGALE DEI CONTI	7
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE.....	7
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	7
3. FATTORI DI RISCHIO	8
RISCHI RIFERIBILI ALL'EMITTENTE	8
3.1 IL RISCHIO DI CREDITO	8
3.2 RISCHI CONNESSI ALLA STRUTTURA E AL RUOLO DELLA RETE DI PROMOTORI FINANZIARI.....	8
3.3 RISCHI CONNESSI AI FATTORI CHE POSSONO INFLUENZARE LA DOMANDA E I RISULTATI DELL'EMITTENTE.....	9
3.4 RISCHI CORRELATI ALL'ASSENZA DI RATING	9
4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE	10
4.1 STORIA ED EVOLUZIONE DELL'EMITTENTE.....	10
4.1.1 Denominazione legale.....	10
4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione	10
4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente.....	10
4.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.....	10
4.1.5 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.....	10
5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ	11
5.1 PRINCIPALI ATTIVITÀ	11
5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati.....	11
5.1.2 Nuovi prodotti e/o nuove attività.....	14
5.1.3 Dati finanziari selezionati riferiti all'Emittente	14
5.2 PRINCIPALI MERCATI.....	16
5.2.1 Caratteristiche del settore di appartenenza	16
6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	17
6.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO	17
6.2 ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO	17
7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	19
7.1 DICHIARAZIONE.....	19
7.2 INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE.	19
8. STIME DEGLI UTILI	20
9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	21
9.1 INFORMAZIONI CIRCA GLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA	21
9.1.1 Consiglio d'amministrazione.....	21
9.1.2 Collegio Sindacale.....	22
9.2 CONFLITTI D'INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA.....	25
10. PRINCIPALI AZIONISTI	27
10.1 SOGGETTO CONTROLLANTE.....	27
10.2 ACCORDI SUL CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	27
11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE	28
11.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE SOTTOPOSTE A REVISIONE RELATIVE AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI	28
11.2 BILANCI	28

11.3	REVISIONE DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE ANNUALI RELATIVE AGLI ESERCIZI PASSATI	28
11.3.1	Informazioni finanziarie sottoposte a revisione	28
11.3.2	Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti	28
11.3.3	Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione	28
11.4	DATA DELLE ULTIME INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	28
11.5	INFORMAZIONI FINANZIARIE INFRANNUALI E ALTRE INFORMAZIONI FINANZIARIE.....	29
11.6	PROCEDIMENTI GIUDIZIALI E ARBITRALI.....	29
11.7	CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI NELLA SITUAZIONE FINANZIARIA O COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	29
12.	CONTRATTI IMPORTANTI.....	30
13.	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI	31
14.	DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	32

DEFINIZIONI

Finanza & Futuro o l'Emittente o la Banca	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'articolo 23 del Testo Unico Bancario.
Consob	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Documento di Registrazione	indica il presente documento di registrazione.
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.

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Finanza & Futuro Banca, società per azioni, con sede sociale in Milano, Piazza del Calendario n. 1, 20126, assume la responsabilità delle informazioni contenute nel presente Documento di Registrazione.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

Il presente Documento di Registrazione è conforme al modello depositato in Consob in data 3 luglio 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8060477 del 26 giugno 2008.

Finanza & Futuro assume la responsabilità per la completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento ed attesta altresì che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in essa contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Finanza & Futuro Banca S.p.A.

Il Presidente del collegio sindacale

2. REVISORE LEGALE DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

La revisione contabile del bilancio di esercizio e della regolare tenuta della contabilità per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007 è stata effettuata da KPMG S.p.A., con sede sociale in Via Vittor Pisani, 25 - 20124 Milano, la quale ha emesso le relative relazioni senza segnalare alcun rilievo.

L'incarico di revisione del bilancio di esercizio della Banca e della regolare tenuta della contabilità, è stato attribuito alla medesima società di revisione, per gli esercizi 2007, 2008 e 2009 dall'assemblea dei soci della Banca in data 26 aprile 2007.

2.2 Informazioni sui rapporti con la società di revisione

Durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati e di cui al Documento di Registrazione, non si sono verificate dimissioni, revoche o mancati rinnovi dell'incarico della società di revisione.

3. FATTORI DI RISCHIO

Finanza & Futuro ritiene che quanto sotto indicato possa incidere sulla propria capacità di adempiere agli obblighi nei confronti degli investitori in strumenti finanziari, da essa emessi, diversi dai titoli di capitale.

Gli investitori potenziali dovranno inoltre leggere tutte le informazioni esposte nel presente Documento di Registrazione e nella Nota Informativa relative alle Obbligazioni e, ove applicabili, nelle pertinenti Condizioni Definitive, al fine di formarsi una propria opinione prima di prendere qualsiasi decisione di investimento.

Rischi riferibili all'Emittente

3.1 Il rischio di credito

Il rischio di credito (solidità patrimoniale e prospettive economiche dell'Emittente) è connesso all'eventualità che l'Emittente, per effetto del deterioramento della propria solidità patrimoniale, non sia in grado di pagare gli interessi e/o di rimborsare le Obbligazioni.

Per maggiori informazioni circa la situazione patrimoniale ed economica dell'Emittente al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007, si rinvia al Capitolo 5 Paragrafo, 5.1.3 e al Capitolo 11.

3.2 Rischi connessi alla struttura e al ruolo della rete di promotori finanziari

L'attività dell'Emittente è basata su un modello distributivo fondato sulla figura professionale del promotore finanziario (c.d. modello promotore-centrico) e la capacità dell'Emittente di generare ricavi è legata al mantenimento dell'attuale rete distributiva. Pertanto, nel caso in cui si dovessero verificare degli eventi che possono incidere sulla stabilità della rete di distribuzione (es., perdita di promotori finanziari, reclutamento di promotori inefficienti, concorrenza svolta sulla clientela da parte di ex promotori), ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione patrimoniale ed economica dell'Emittente.

Ai primi 50 promotori finanziari dell'Emittente è riferibile circa il 23% dell'attività distributiva complessiva dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2007. Ne consegue che la perdita, per qualunque motivo, di promotori finanziari di elevata capacità professionale e a cui siano riferibili significativi portafogli di clientela dell'Emittente potrebbe impattare sulla stabilità e la crescita della struttura distributiva dell'Emittente medesimo e avere un effetto negativo sulla sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Stante la natura dei servizi e dei prodotti prestati, L'Emittente è altresì esposto al rischio di contenziosi oppure procedimenti sanzionatori avviati dalle Autorità di Vigilanza competenti, connessi a eventuali comportamenti posti in essere dai promotori finanziari in violazione della normativa che disciplina la prestazione di

servizi di investimento. A tal proposito, l'Emittente ha stipulato una specifica polizza assicurativa a copertura da tali rischi, che, nonostante preveda una franchigia per ogni singolo evento pari a Euro 1.000.000, il *management* ritiene adeguata a garantire l'Emittente dagli eventuali oneri derivanti da contenziosi o procedimenti sanzionatori in conseguenza di comportamenti posti in essere dai propri promotori finanziari.

In ogni caso, l'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari o arbitrari nei confronti della Banca, indipendentemente dalla fondatezza delle pretese avanzate, così come l'eventuale erogazione di sanzioni da parte delle competenti Autorità di Vigilanza potrebbe comportare un danno patrimoniale all'immagine e alla reputazione di cui l'Emittente gode nel settore di riferimento e, più in generale, alla fiducia riposta dai propri clienti.

3.3 Rischi connessi ai fattori che possono influenzare la domanda e i risultati dell'Emittente

La domanda di prodotti di risparmio e i risultati degli operatori del settore e quindi anche dell'Emittente sono, tra l'altro, correlati all'andamento dei mercati finanziari, agli eventi geopolitici dei mercati di riferimento e alla crescita del settore.

Un andamento dei mercati finanziari negativo, imprevedibili eventi geopolitici cui conseguano crisi finanziarie, un prolungato periodo di performance insoddisfacenti dei prodotti di risparmio, il rallentamento della crescita del settore, un'elevata volatilità dei tassi di interesse e dei tassi di cambio e/o, più in generale, il verificarsi di eventi che possano incidere negativamente sulla fiducia degli investitori, potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

3.4 Rischi correlati all'assenza di rating

All'Emittente non è stato attribuito alcun *rating*.

4. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

4.1 Storia ed evoluzione dell'Emittente

4.1.1 Denominazione legale

La denominazione sociale dell'emittente è "Finanza & Futuro Banca Società per Azioni", abbreviabile in "F&F Banca S.p.A."

4.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Milano al n. 08574620152.

Finanza & Futuro Banca S.p.A. è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3170 ed appartiene al Gruppo Deutsche Bank iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3104 ed è soggetta a direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank S.p.A..

4.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito con atto notarile il 20 novembre 1986 e con decorrenza dal 15 marzo 2001 l'Emittente ha assunto la denominazione di "Finanza & Futuro Banca S.p.A."

La durata dell'Emittente è fissata fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata per deliberazione dell'assemblea straordinaria.

4.1.4 Domicilio e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale.

L'Emittente è una società per azioni regolata ed operante in base al diritto italiano.

La sede sociale e la direzione generale dell'Emittente sono in Milano, Piazza del Calendario, 1 - 20126.

4.1.5 Fatti recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità

Successivamente alla data del 31 dicembre 2007, non si sono verificate variazioni negative né della posizione finanziaria né delle prospettive dell'Emittente.

L'Emittente non ha effettuato operazioni che abbiano sostanzialmente influenzato, o che ragionevolmente si preveda possano sostanzialmente influenzare, la capacità dell'Emittente di tener fede agli impegni assunti verso i possessori delle Obbligazioni.

5. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

5.1 Principali attività

5.1.1 Breve descrizione delle principali attività dell'Emittente, con indicazione delle principali categorie di prodotti venduti e servizi prestati

Finanza & Futuro Banca S.p.A. è una società per azioni autorizzata all'esercizio dell'attività bancaria ed è iscritta all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 3170, di cui all'art. 13 D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385 (“**Testo Unico Bancario**” o “**TUB**”), dal 15 marzo 2001.

Ai sensi dell'art. 4 del proprio statuto, l'Emittente ha per oggetto la raccolta del risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito nelle sue varie forme. La società può compiere tutte le operazioni ed i servizi bancari e finanziari consentiti e svolgere ogni altra attività connessa o strumentale al raggiungimento dell'oggetto sociale.

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.

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.

Finanza & Futuro è iscritta nella sezione D del Registro Unico Elettronico degli Intermediari assicurativi tenuto dall'Isvap.

I promotori finanziari di cui la Banca si avvale sono iscritti nell'albo unico nazionale dei promotori finanziari, istituito dalla Consob ex art. 31, comma 4°, TUF, e nella sezione E del Registro Unico Elettronico degli Intermediari assicurativi tenuto dall'Isvap e operano su tutto il territorio nazionale in qualità di agenti senza rappresentanza. I promotori finanziari rappresentano il principale canale distributivo dei prodotti e servizi finanziari offerti da Finanza & Futuro.

Attraverso l'offerta fuori sede, la Banca promuove la vendita e/o la sottoscrizione di strumenti finanziari e di prodotti bancari, assicurativi e finanziari emessi o offerti da società del Gruppo Deutsche Bank e da società terze.

A partire dal 2005 la Banca ha altresì iniziato l'emissione di certificati di deposito della durata massima di 12 mesi.

Nel 2007, l'Emittente si è posizionato al decimo posto in Italia nel mercato di riferimento tra gli aderenti Assoreti per *asset under management* e al dodicesimo posto per la raccolta netta complessiva che ha raggiunto, nel corso dell'anno 2007, Euro 277 milioni.

Al 31 dicembre 2007, l'Emittente opera in Italia attraverso una rete di 952 promotori finanziari, che costituisce la base del modello distributivo dell'Emittente.

L'Emittente opera nei seguenti segmenti: (i) attività di raccolta del risparmio tramite la distribuzione in Italia di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi del Gruppo Deutsche Bank o di terzi, in massima parte alla clientela *retail*, tramite offerta fuori sede condotta attraverso la propria rete di promotori finanziari e (ii) promozione di quote di OICR e fondi comuni di investimento, azioni di SICAV, gestioni patrimoniali in fondi ("GPF") e gestioni patrimoniali mobiliari ("GPM").

Le caratteristiche distintive dell'Emittente sono:

- la focalizzazione degli investimenti della clientela con un'ottica prevalente di medio-lungo periodo;
- il modello distributivo fondato sulla figura professionale del promotore finanziario (c.d. modello distributivo promotore-centrico) che costituisce il principale canale di contatto con la clientela;
- la presenza di una struttura distributiva che consente di aumentare il livello di efficienza e di efficacia del rapporto con il singolo cliente;
- la qualità, professionalità e la fidelizzazione dei promotori finanziari, il cui processo di formazione viene attentamente curato dall'Emittente, che permettono di raggiungere elevati risultati in termini di raccolta netta. Al 31 dicembre 2007, l'Emittente detiene una quota di mercato sul settore del risparmio gestito pari a circa il 4% (fonte: Assoreti);
- l'ampiezza della gamma di prodotti e servizi bancari, finanziari e assicurativi offerti alla clientela, in grado di soddisfare le diverse necessità di allocazione del risparmio della clientela stessa;
- il rapporto con le società operative del Gruppo Deutsche Bank in Italia, che consentono di offrire un'ampia gamma di prodotti bancari, finanziari e assicurativi vita.

I paragrafi che seguono descrivono, in sintesi, le caratteristiche dell'attività dell'Emittente nei due settori individuati.

5.1.1.1 Risparmio gestito

L'Emittente opera nel settore del risparmio gestito offrendo quote di OICR, prodotti bancari di Deutsche Bank S.p.A. e Deutsche Bank AG (obbligazioni, *warrant*, *certificates*, servizi bancari quali conto corrente, *leasing*, ecc.), GPF, GPM, prodotti assicurativi del ramo vita, organizzati in un'ampia gamma, che permette di comporre l'*asset allocation* maggiormente adeguata al profilo di rischio e agli obiettivi di ciascun cliente e di favorire, altresì, una diversificazione di portafoglio articolata per strumento di investimento, area geografica, settore, dimensione, stile di gestione e processo di investimento.

Più in particolare, l'Emittente offre alla clientela la possibilità di investire con diverse modalità che vanno dal conferimento di mandati per GPF e GPM, all'acquisto di quote di fondi comuni di investimento e azioni di SICAV gestiti da società del Gruppo Deutsche Bank o da primari operatori del settore.

I prodotti di risparmio gestito vengono distribuiti dal Gruppo sulla base di accordi di collocamento a tempo indeterminato conclusi con le società prodotte del Gruppo e con società terze.

5.1.1.2 Risparmio assicurativo

L'Emittente concentra la propria offerta di prodotti di risparmio assicurativo nel ramo vita e previdenza, distribuendo prevalentemente i prodotti assicurativi di DWS Vita S.p.A., società facente parte del Gruppo Deutsche Bank.

Tra i prodotti offerti dall'Emittente nel settore assicurativo, assumono particolare rilevanza: (i) le polizze *unit linked* che consentono al cliente di poter conseguire un risultato economico investendo in fondi comuni di investimento. Inoltre, trattandosi di un prodotto assicurativo, l'investitore alla scadenza della polizza potrà scegliere tra la liquidazione del capitale investito, ovvero la corresponsione di una rendita vitalizia, reversibile o certa; (ii) le polizze vita rivalutabili legate alla gestione separata: polizze che, grazie ad una gestione prudentiale, consentono una rivalutazione minima garantita del capitale investito; (iii) polizze temporanee caso morte: polizze tradizionali che mirano ad assicurare una tutela economica ai beneficiari in caso di eventi tragici che colpiscano la vita dell'assicurato.

5.1.1.3 Previdenza complementare

L'Emittente offre, altresì, prodotti legati alla previdenza complementare, quali le polizze PIP (piani individuali pensionistici), che consentono di costruire una pensione integrativa attraverso un piano di accumulo flessibile e personalizzato.

5.1.1.4 Descrizione dei sistemi di controllo e gestione del rischio

L'Emittente, come ogni altro operatore finanziario, deve affrontare il rischio di eventi con impatto negativo che possono avere conseguenze negative sulla sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria. L'attività dell'Emittente è contraddistinta dalla presenza di rischi operativi che possono derivare (i) da fattori interni quali ad esempio l'interruzione dei sistemi informatici che può avere un impatto negativo sulle attività

aziendali; la competenza del personale assunto, così come la qualità dei metodi di formazione (che può influire sulla qualità operativa dell'attività svolta e parallelamente sulla necessità di controllo della medesima); la possibilità di accedere a risorse economiche da parte dei promotori finanziari, che potrebbe consentire appropriazioni indebite; la presenza di procedure interne inadeguate o carenti, che potrebbero agevolare la discrezionalità operativa e la commissione di errori con conseguenti perdite o risarcimenti alla clientela; nonché (ii) da fattori esterni quali, a titolo esemplificativo, modifiche nella regolamentazione che richiedano cambiamenti nelle procedure operative e di controllo con conseguenti investimenti da parte dell'Emittente; eventi naturali che possono produrre cambiamenti nelle attività o nei sistemi informativi determinando – per l'effetto – la necessità di attivare piani di emergenza; la fornitura di taluni servizi da parte di soggetti terzi, che potrebbe causare discontinuità, ritardi e inefficienze.

Il modello di gestione dei rischi adottato dall'Emittente è progettato per individuare eventi potenziali che possono influire sull'attività aziendale, per gestire il rischio entro limiti di accettabilità e per fornire una ragionevole sicurezza sul conseguimento degli obiettivi.

Sebbene l'Emittente ritenga che il sistema di controllo di gestione dei rischi sia conforme agli standard richiesti dalla normativa vigente, non è possibile escludere il verificarsi di eventuali squilibri o anomalie di tale sistema, che potrebbero avere ripercussioni sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

5.1.2 Nuovi prodotti e/o nuove attività

L'Emittente effettua esclusivamente attività di collocamento senza preventiva sottoscrizione o acquisto a fermo ovvero con assunzione di garanzia nei confronti degli emittenti e non produce né offre nuovi beni o servizi di rilevanza significativa.

5.1.3 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 2007 e del 31 dicembre 2006. I dati 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. I dati al 31 dicembre 2006 sono stati predisposti, a fini comparativi, in conformità ai medesimi principi IAS/IFRS.

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 (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.1).

Dati su base individuale	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio di vigilanza (in Euro)	22.086.699	21.603.392
<i>Total capital ratio</i>	33,65%	63,27%
<i>Tier one capital ratio</i>	33,65%	63,27%

Sofferenze lorde su impieghi (*)	0,00%	0,00%
Sofferenze nette su impieghi (*)	0,00%	0,00%
Partite anomale lorde su impieghi (*)	0,00%	0,00%

(*) L'Emittente non presenta sofferenze lorde, sofferenze nette e partite anomale 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.

(dati in unità di Euro)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Margine di interesse	2.023.745	1.284.345
Margine commissionale netto	45.326.489	41.091.899
Margine di intermediazione	47.341.574	42.376.244
Risultato netto della gestione finanziaria	47.341.574	42.376.244
Totale Costi operativi	(34.445.697)	(29.945.209)
Utile (Perdita) delle operatività corrente al lordo delle imposte	12.902.219	12.432.701
Utile netto	7.422.523	7.209.481
DATI PATRIMONIALI	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Indebitamento	161.476.535	24.549.967
Crediti	205.611.788	72.262.051
Patrimonio netto	29.146.699	28.524.175
Capitale	10.400.000	10.400.000

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 2007 è risultato pari al 33,65% in base ai principi IAS/IFRS, a fronte di un minimo richiesto del 7%.

Di seguito si riporta il *free capital* individuale, determinato al 31 dicembre 2007 in conformità ai principi IAS/IFRS.

Free capital	Euro 17.497.374
Coefficiente di solvibilità	33,65%

(*) 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⁾.

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

(**) 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.

Alla data del presente Documento di Registrazione, in capo all'Emittente non sussistono procedimenti giudiziari pendenti, né passività potenziali, che possano pregiudicare l'adempimento nei confronti degli investitori degli obblighi derivanti dall'emissione delle Obbligazioni.

Per maggiori dettagli in merito alle informazioni finanziarie e patrimoniali dell'Emittente si rinvia a quanto indicato al Capitolo 11 del presente Documento di Registrazione.

5.2 Principali mercati

5.2.1 Caratteristiche del settore di appartenenza

L'Emittente è attivo nel settore del risparmio gestito in qualità di banca operante nel settore della distribuzione di prodotti finanziari, bancari e assicurativi.

Per una descrizione dei principali mercati in cui opera l'Emittente, si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.1.1 che precede.

Quanto al posizionamento competitivo, l'Emittente compete con società di gestione del risparmio, compagnie assicurative, banche e società di intermediazione mobiliare che offrono prodotti con caratteristiche simili a quelli offerti dall'Emittente.

In particolare, i principali concorrenti diretti dell'Emittente appaiono essere le società che in Italia adottano un modello distributivo simile a quello della Banca stessa, basato sulla distribuzione di prodotti finanziari attraverso promotori finanziari.

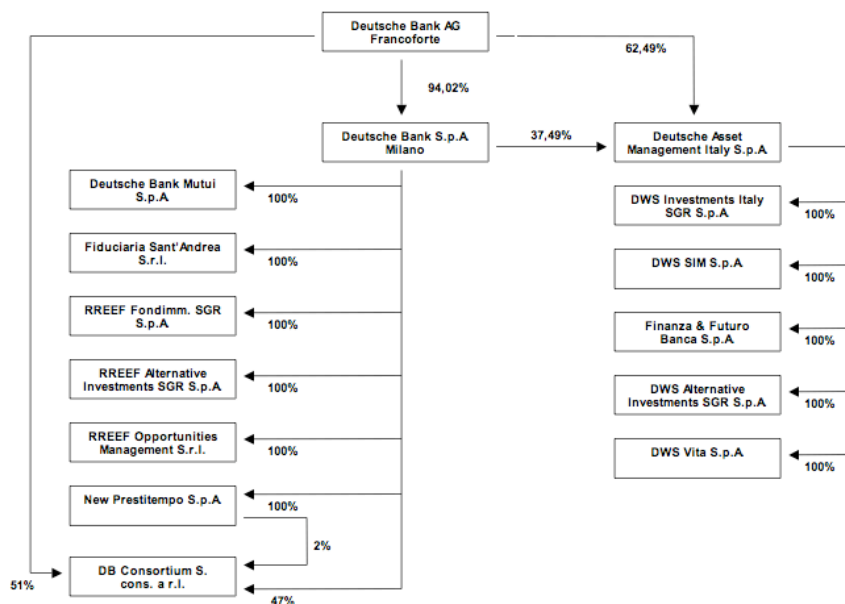
non è stato oggetto di revisione.

6. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

6.1 Descrizione del Gruppo

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.

Il seguente grafico rappresenta le società del Gruppo Deutsche Bank in Italia alla data del Documento di Registrazione.



6.2 Attività di direzione e coordinamento

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..

L'attività di direzione e coordinamento nei confronti dell'Emittente è esercitata da Deutsche Bank S.p.A. attraverso molteplici interventi, che si concretano principalmente, da un lato, in politiche di gruppo, tese ad assicurare che l'attività d'impresa svolta dall'Emittente sia informata ai principi di sana e prudente gestione e a rigorose procedure di controllo interno, in quanto banca assoggettata a vigilanza su

base consolidata da parte dell'autorità di vigilanza. L'Emittente di volta in volta recepisce e attua, per quanto di competenza, le citate politiche di gruppo, attinenti a vari aspetti – fra i quali la gestione dei costi, il ricorso all'*outsourcing* e la gestione del personale – nella consapevolezza che ciò contribuisca ad assicurare i più elevati livelli di efficienza e sicurezza nella gestione dell'attività sociale.

Per maggiori informazioni sui principali azionisti dell'Emittente si rinvia al Capitolo 10.

7. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

7.1 Dichiarazione

Successivamente alla data del 31 dicembre 2007, non si sono verificate variazioni sostanzialmente negative né della posizione finanziaria né delle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

7.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative.

Alla data del presente Documento di Registrazione, la Banca non dispone di informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Banca medesima.

8. STIME DEGLI UTILI

Nel Documento di Registrazione non è contenuta alcuna previsione o stima degli utili.

9. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA

9.1 Informazioni circa gli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza

9.1.1 Consiglio d'amministrazione

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla data della presente Nota di Sintesi 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
Vincenzo De Bustis Figarola	Presidente
Giulio Cesare Monarca	Vice Presidente
Daniele Forin	Amministratore Delegato
Pier Paolo Cellerino	Amministratore
Dario Di Muro	Amministratore
Mauro Castiglioni	Amministratore
Peter Lothar Schedl	Amministratore

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

Si riportano qui di seguito le principali cariche ricoperte dai membri del consiglio di amministrazione in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo.

Membro	Società	Carica
Vincenzo De Bustis Figarola	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Amministratore
Giulio Cesare Monarca	-	-
Daniele Forin	-	-
Mauro Castiglioni	-	-
Pier Paolo Cellerino	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Amministratore
Dario Di Muro	-	-
Peter Lothar Schedl	-	-

9.1.2 Collegio Sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente, in carica alla data della presente Nota di Sintesi, 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
Achille Frattini	Presidente
Adriano Angeli	Sindaco effettivo
Claudio Diamante	Sindaco Effettivo
Alessandro Leonetti	Sindaco Supplente
Francesca Meneghel	Sindaco Supplente

I componenti del collegio sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Si riportano qui di seguito le principali cariche ricoperte dai membri del collegio sindacale in società diverse dall'Emittente e da quelle facenti parte del Gruppo.

Membro	Società	Carica
Achille Frattini	AEM Service S.r.l.	Presidente collegio sindacale
	Agam Vendite S.r.l.	Presidente collegio sindacale
	Aresi S.p.A.	Sindaco effettivo
	Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	Sindaco effettivo
	Audiposter S.r.l.	Sindaco effettivo
	Boing S.p.A.	Sindaco effettivo
	Bosch Security Systems S.p.A.	Sindaco effettivo
	Buderus Italia S.r.l.	Sindaco effettivo
	Centro Studi Componenti per Veicoli S.p.A.	Sindaco effettivo
	Citizen Watch Italy S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	Delmi S.p.A.	Sindaco effettivo
	Deutsche Capital Markets S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	Deutsche Bank Servizi Amministrativi S.r.l.	Presidente collegio sindacale
	Digitalia '80 S.r.l.	Presidente collegio sindacale
Domicapital S.r.l.	Sindaco effettivo	

Ecodeco S.r.l.	Presidente collegio sindacale
Edilizia Alta Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale
E dipower S.p.A.	Sindaco effettivo
Elettronica Industriale S.p.A.	Sindaco effettivo
Fininvest Gestione Servizi S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Finisvim S.p.A.	Sindaco effettivo
Generale di Costruzioni S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Geox Manufacturing Italia S.r.l.	Presidente collegio sindacale
Geox S.p.A.	Sindaco effettivo
Giulio Einaudi Editore S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Hopa S.p.A.	Sindaco effettivo
Immobiliare Idra S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Istedin S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Key Client Cards & Solutions S.p.A.	Sindaco effettivo
Lir S.r.l.	Sindaco effettivo
Mediaset Investimenti S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Mediolanum Assicurazioni S.p.A.	Sindaco effettivo
Mediolanum Vita S.p.A.	Sindaco effettivo
Medusa Cinema S.p.A.	Sindaco effettivo
Medusa Film S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Medusa Multicinema S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Medusa Video S.r.l.	Presidente collegio sindacale
Mondadori Electa S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Mondadori Iniziative Editoriali S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Mondadori Printing S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Mondadori Pubblicità S.p.A.	Sindaco effettivo
Mondadori Retail S.r.l.	Sindaco effettivo
Mondadori Rodale S.r.l.	Presidente collegio sindacale
Mondolibri S.r.l.	Sindaco effettivo
Publitalia '80 S.p.A.	Sindaco effettivo
R.T.I. S.p.A.	Sindaco effettivo
Residence Milano 3 S.p.A.	Sindaco effettivo
Reteitalia S.p.A. in liq.ne	Sindaco effettivo
Robert Bosch S.p.A.	Sindaco effettivo

	Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo
	Sicam S.r.l.	Sindaco effettivo
	SITEBA – Sistemi Telematici Bancari S.p.A.	Sindaco effettivo
	Tecnologie Diesel e Sistemi Frenanti S.p.A.	Sindaco effettivo
	Torre S. Michele S.r.l.	Sindaco effettivo
	Vacanze Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	VHIT S.p.A.	Sindaco effettivo
	Video Time S.p.A.	Sindaco effettivo
	Wortec S.r.l.	Sindaco effettivo
Adriano Angeli	Action Technology Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
	Avon Cosmetics S.r.l.	Presidente collegio sindacale
	Banca Mediolanum S.p.A.	Sindaco effettivo
	Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	Mediolanum Corporate University S.p.A.	Sindaco effettivo
	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Sindaco effettivo
	Hoya Lens Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
	ICL S.p.A.	Sindaco effettivo
	ILME S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	Kenwood Electronics Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	Sanyo Argo Clima S.r.l.	Sindaco effettivo
	Schindler S.p.A.	Sindaco effettivo
	Sefit Servizi Fiduciari S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale
Claudio Diamante	Alba Servizi Aeroporti S.p.A.	Sindaco effettivo
	Arcus Immobiliare S.p.A.	Presidente collegio sindacale
	Arcus Pubblicità S.r.l.	Sindaco effettivo
	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco effettivo
	Generale di Costruzioni S.p.A.	Sindaco effettivo
	H-Old S.p.A.	Sindaco effettivo
	Immobiliare S. Michele S.r.l.	Amministratore unico
	Istedin S.p.A.	Sindaco effettivo
	Medusa Multicinema S.p.A.	Sindaco effettivo

	Solbiate Olona Servizi S.r.l.	Sindaco effettivo
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
	Texno S.r.l.	Sindaco effettivo
Alessandro Leonetti	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco supplente
	Busch Italia S.r.l.	Sindaco effettivo
	Edilizia Alta Italia S.p.A.	Sindaco supplente
	Istedin S.p.A.	Sindaco supplente
	MS Isolamenti S.p.A.	Sindaco effettivo
	Nicotra Sistemi S.p.A.	Sindaco effettivo
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Sindaco supplente
	Finsec S.p.A.	Sindaco effettivo
Francesca Meneghel	Avon Cosmetics S.r.l.	Sindaco effettivo
	Banca Mediolanum S.p.A.	Sindaco supplente
	Dueemme Hedge SGR S.p.A.	Sindaco supplente
	Deutsche Bank Capital Markets S.p.A.	Sindaco supplente
	Finanziaria Il Poggio S.r.l.	Sindaco effettivo
	Geox S.p.A.	Sindaco supplente
	Holding Italia Prima S.p.A.	Sindaco supplente
	Holding Italia Seconda S.p.A.	Sindaco supplente
	Holding Italia Terza S.p.A.	Sindaco supplente
	Holding Italia Quarta S.p.A.	Sindaco supplente
	Holding Italia Quinta S.p.A.	Sindaco supplente
	Holding Italia Ottava S.p.A.	Sindaco supplente
	Holding Italia Quattordicesima S.p.A.	Sindaco supplente
	Mediolanum Distribuzione Finanziaria S.p.A.	Sindaco effettivo
	Mediolanum Comunicazione S.p.A.	Sindaco effettivo
	Mediolanum Gestione Fondi SGR S.p.A.	Sindaco supplente
	Sumitomo Corporation Italia S.p.A.	Sindaco effettivo
	Videodue S.r.l.	Sindaco effettivo

9.2 Conflitti d'interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Alla data del presente Documento di Registrazione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun membro del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale dell'Emittente, né alcun principale dirigente del Gruppo è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno del Gruppo stesso.

10. PRINCIPALI AZIONISTI

10.1 Soggetto controllante

L'Emittente è controllata:

- **in via diretta** da Deutsche Asset Management Italy S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Melchiorre Gioia n. 8, che detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale dell'Emittente;
- **in via indiretta** da Deutsche Bank AG, società di diritto tedesco, con sede legale in Francoforte sul Meno D-60262, Taunusanlage 12 (Germania) attraverso:
 - una partecipazione pari al 94,02% del capitale sociale di Deutsche Bank S.p.A la quale, a sua volta, è titolare di una partecipazione pari al 37,49% del capitale sociale di Deutsche Asset Management Italy S.p.A., e
 - una partecipazione indiretta pari al 100% del capitale sociale di DWS Holding & Service GmbH, società di diritto tedesco con sede legale in Francoforte sul Meno D-60327 Mainzer Landstrasse 178-190 (Germania), la quale, a sua volta, è titolare di una partecipazione pari al 62,49% del capitale sociale di Deutsche Asset Management Italy S.p.A..

Finanza & Futuro è soggetta a direzione e coordinamento da parte di Deutsche Bank S.p.A..

Per una descrizione delle modalità in cui tale attività di direzione e coordinamento è esercitata, si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.2.

10.2 Accordi sul controllo dell'Emittente

Alla data del presente Documento di Registrazione, non constano patti parasociali, di sindacato, di voto, di blocco o simili relativi all'Emittente.

11. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DELL'EMITTENTE

11.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione relative agli ultimi due esercizi

I bilanci della Banca al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 sono stati certificati dalla società di revisione KPMG S.p.A. Le relazioni attestanti l'incondizionata certificazione di tali esercizi sono incluse nei rispettivi bilanci.

11.2 Bilanci

I fascicoli dei bilanci di esercizio al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 ed i relativi allegati comprensivi della relazione di certificazione della società di revisione, sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sono pubblicati sul sito www.finanzaefuturo.it e si considerano incorporati mediante riferimento ai sensi dell'articolo 28 del Regolamento n. 809/2004/CE e dell'articolo 8 Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche.

11.3 Revisione delle informazioni finanziarie annuali relative agli esercizi passati

11.3.1 Informazioni finanziarie sottoposte a revisione

Le informazioni finanziarie relative agli esercizi 2007 e 2006 sono state sottoposte a certificazioni da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

Si attesta che KPMG S.p.A. ha rilasciato le apposite relazioni esprimendo un giudizio senza rilievi.

11.3.2 Indicazione di altre informazioni contenute nel Documento di Registrazione controllate dai revisori dei conti

A eccezione dei dati di bilancio d'esercizio non sono riportate nel Documento di Registrazione dati o notizie sottoposte a verifica della società di revisione.

11.3.3 Dati finanziari contenuti nel documento eventualmente non estratti dai bilanci dell'emittente sottoposti a revisione

I dati finanziari contenuti nel Documento di Registrazione sono stati estratti dai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione, salvo ove diversamente indicato.

11.4 Data delle ultime informazioni finanziarie

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 contiene le ultime informazioni finanziarie approvate dall'assemblea dell'Emittente e messe a disposizione del

pubblico.

11.5 Informazioni finanziarie infrannuali e altre informazioni finanziarie

Non sono disponibili informazioni finanziarie infrannuali successive rispetto a quelle tratte dal bilancio d'esercizio, indicate al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3.

11.6 Procedimenti giudiziari e arbitrali

Alla data del Documento di Registrazione, l'Emittente non ha procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrali pendenti, i quali possano avere o possano aver determinato nei 12 mesi precedenti, a giudizio dell'Emittente, ripercussioni significative sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria o sulla redditività.

In relazione al pre-contenzioso e al contenzioso in essere al 31 dicembre 2007 sono stati effettuati i dovuti accantonamenti prudenziali nel bilancio chiuso in pari data per un importo pari a Euro 6.964.840 (Euro 6.628.529 al 31 dicembre 2006).

11.7 Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente

Successivamente alla chiusura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 non sono intervenuti cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale di Finanza & Futuro.

12. CONTRATTI IMPORTANTI

Nell'ultimo biennio Finanza & Futuro non ha stipulato contratti che esulano dall'ordinario corso degli affari che abbiano sostanzialmente influenzato, o che ragionevolmente si preveda possano sostanzialmente influenzare, la capacità dell'Emittente di adempiere alle sue obbligazioni nei confronti dei possessori delle Obbligazioni.

13. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI

Nel presente Documento di Registrazione non sono presenti informazioni provenienti da terzi, né pareri di esperti o dichiarazioni di interessi.

14. DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono messi a disposizione per la consultazione:

- statuto sociale dell'Emittente;
- fascicoli dei bilanci di esercizio al 31 dicembre 2006 e 2007.

I documenti di cui sopra sono disponibili presso la sede sociale dell'Emittente in Piazza del Calendario, 1 – 20126 Milano e sul sito internet dell'Emittente (www.finanzaefuturo.it) e si considerano incorporati nel presente Documento di Registrazione 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.