

Condizioni definitive inerenti al Prestito Obbligazionario “ABN AMRO BANK N.V. CRESCITA 31/05/2011” (“**Condizioni Definitive**”) da emettere nell’ambito programma di emissioni “ABN AMRO BANK N.V. Obbligazioni con Opzione *Call*” (il “**Programma**”), sulla base della nota informativa relativa a “ABN AMRO BANK N.V. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE *CALL*” depositata presso la Consob in data 9 febbraio 2007 a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. 6101427 del 28 dicembre 2006 (“**Nota Informativa**”), comprensiva del regolamento delle “ABN AMRO BANK N.V. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE *CALL*” (di seguito, il “**Regolamento**”). La Nota Informativa, unitamente alla nota di sintesi relativa a “ABN AMRO BANK N.V. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE *CALL*” depositata presso la CONSOB in data 9 febbraio 2007 a seguito di autorizzazione comunicata con nota n. 6101427 del 28 dicembre 2006 (“**Nota di Sintesi**”) e al documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 24 maggio 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. 6044875 del 18 maggio 2006 (“**Documento di Registrazione**”), costituisce un prospetto di base ai sensi dell’Articolo 5.4 della Direttiva 2003/71/EC relativo a “ABN AMRO BANK N.V. OBBLIGAZIONI CON OPZIONE *CALL*” (“**Prospetto di Base**”).

## **ABN AMRO BANK N.V.**

### **Condizioni Definitive relative al Prestito Obbligazionario “ABN AMRO BANK N.V. CRESCITA 31/05/2011” - (Codice ISIN IT0006634460)**

Le informazioni complete sull’Emittente e sulle “ABN AMRO BANK N.V. CRESCITA 31/05/2011” - (Codice ISIN IT0006634460) (di seguito, “**Prestito Obbligazionario**” ovvero “**Obbligazioni**” ovvero “**Titoli**”) oggetto delle presenti Condizioni Definitive sono disponibili soltanto sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto Base.

Il Prospetto di Base (composto dalla Nota Informativa, comprensiva del Regolamento, dalla Nota di Sintesi e dal Documento di Registrazione) e le presenti Condizioni Definitive potranno essere visionati presso la filiale dell’Emittente sita in Milano, in Via Meravigli 7, alla quale sarà possibile chiederne una copia gratuitamente, nonché sul sito internet dell’Emittente ([www.abnamromarkets.it](http://www.abnamromarkets.it)).

*L’adempimento di pubblicazione delle Condizioni Definitive non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.*

*Ai fini delle presenti Condizioni Definitive, i termini con iniziale maiuscola, salvo sia diversamente indicato, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento.*

## 1. FATTORI DI RISCHIO

*Si invitano gli investitori a leggere attentamente la presente Sezione al fine di comprendere i fattori di rischio collegati alla sottoscrizione delle Obbligazioni. Si invitano inoltre gli investitori a leggere attentamente il Documento di Registrazione al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'Emittente.*

### RISCHI CONNESSI ALLA NATURA STRUTTURATA DEI TITOLI

I Titoli sono obbligazioni cd strutturate cioè scomponibili, dal punto di vista finanziario, in una componente obbligazionaria (che garantisce il rimborso del capitale) ed in una componente derivativa, relativa ad uno o più parametri di riferimento (ad esempio azioni, indici, *commodity*), che viene implicitamente acquistata e/o venduta dal sottoscrittore delle Obbligazioni all'atto della loro sottoscrizione. Conseguentemente, sia il rendimento che il valore delle Obbligazioni è influenzato e correlato all'andamento e al valore di tale parametro/tali parametri di riferimento. In particolare, **le Obbligazioni garantiscono il rimborso integrale del capitale a scadenza e danno il diritto al pagamento (a scadenza) di una cedola variabile con un valore minimo garantito (*floor*)**. Al riguardo si veda quanto dettagliatamente illustrato ai Paragrafi 3 e 5 che seguono. Conseguentemente l'investimento nelle Obbligazioni comporta:

- *RISCHIO DI VARIAZIONE DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO*

Il rendimento ed il valore di mercato dei Titoli sono dipendenti dalla variazione e dall'andamento dei Parametri di Riferimento, a sua volta influenzati da numerosi fattori quali ad esempio la volatilità dei mercati, l'andamento dei tassi d'interesse, ecc. **In caso di andamento negativo dei Parametri di Riferimento l'investitore potrebbe ottenere quindi un rendimento inferiore a quello ottenibile da un titolo obbligazionario non strutturato.** Tale rischio è ridotto dalla presenza di un minimo garantito. E' in ogni caso previsto il rimborso integrale del capitale a scadenza, anche in caso di andamento negativo dei Parametri di Riferimento.

- *PARTICOLARE COMPETENZA PER LA DETERMINAZIONE DEL VALORE E DEL RENDIMENTO.*

I Titoli, in quanto strutturati, richiedono una particolare competenza ai fini della valutazione del loro valore e del loro rendimento e sono caratterizzati da una intrinseca complessità che rende difficile la loro valutazione, in termini di rischio, sia al momento del loro acquisto che successivamente. Conseguentemente, è opportuno che gli investitori valutino attentamente, anche se del caso con l'ausilio di consulenti, se i Titoli costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione ovvero adeguato al loro profilo di rischio, ai loro obiettivi d'investimento, alla loro esperienza in materia di strumenti finanziari, alla loro situazione finanziaria economica e patrimoniale e procedano alla sottoscrizione e/o negoziazione dei Titoli solo qualora abbiano compreso la loro natura ed il grado di rischio sotteso.

### RISCHIO DI PREZZO

Il valore di mercato dei Titoli subisce l'influenza di numerosi fattori, talora imprevedibili e al di fuori del controllo dell'Emittente, quali ad es. la volatilità dei mercati azionari, l'andamento dei tassi d'interesse, ecc.

Conseguentemente, qualora gli investitori decidessero di vendere i Titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al prezzo di sottoscrizione dei Titoli ed il

ricavo di tale vendita potrebbe quindi essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito.

#### RISCHIO EMITTENTE

Mediante la sottoscrizione dei Titoli, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e, pertanto, assume il rischio che l'Emittente non sia in grado di far fronte alle proprie obbligazioni in relazione al pagamento di quanto dovuto in virtù dei Titoli. Il patrimonio dell'Emittente garantisce l'investitore per il pagamento degli importi dovuti in relazione ai Titoli senza priorità rispetto agli altri creditori dell'Emittente stesso in caso di insolvenza.

I Titoli **non** sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

#### RISCHIO DI TASSO

Poiché i Titoli sono costituiti anche da una componente obbligazionaria, l'investimento nei medesimi comporta il rischio che variazioni in aumento nel livello dei tassi di interesse riducano il valore di mercato della componente obbligazionaria stessa, riducendo conseguentemente il valore dei Titoli.

#### RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è rappresentato dall'impossibilità o dalla difficoltà di poter liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale. Infatti, qualora il portatore dei Titoli intenda procedere alla vendita dei medesimi, lo stesso potrebbe ottenere un valore inferiore rispetto a quello originariamente investito. In particolare, può verificarsi l'eventualità che il prezzo dei Titoli possa essere condizionato, fino ad inficiarne la validità, dalla scarsa liquidità degli stessi. Tale rischio si ridimensiona nel caso di quotazione dei Titoli su un mercato regolamentato o su un sistema di scambi organizzato. La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) sarà subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Al riguardo, si veda il paragrafo 3. che segue.

#### RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

- ***RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON I COLLOCATORI ED IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO***

**Unione di Banche Italiane Scpa, Banca Popolare di Bergamo Spa, Banca Popolare Commercio e Industria Spa, Banca Popolare di Ancona Spa e Banca Carime Spa (ciascuno un "Collocatore" e cumulativamente i "Collocatori") versano in potenziale conflitto di interessi, in quanto l'attività del Collocatore, soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'emittente e percepisce commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interesse. Le altre eventuali specifiche situazioni di conflitto d'interessi del Collocatore dovranno essere da questo direttamente segnalate all'investitore ai sensi della normativa vigente.**

**ABN AMRO BANK N.V. versa in potenziale conflitto di interessi, in quanto società emittente e Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni.**

- ***RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI CON L'AGENTE DI CALCOLO***

**ABN AMRO BANK N.V. versa in potenziale conflitto di interessi, in quanto società emittente e Agente di Calcolo delle Obbligazioni.**

#### RISCHIO DI EVENTI DI TURBATIVA/ EVENTI STRAORDINARI RIGUARDANTI I PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Il Regolamento dei Titoli prevede al verificarsi di eventi di turbativa ovvero al verificarsi di eventi straordinari riguardanti i Parametri di Riferimento particolari modalità di determinazione degli interessi a cura dell'Emittente e/o dell'Agente di Calcolo. Al riguardo, si rinvia a quanto dettagliatamente illustrato alla Sezione 4.7 della Nota Informativa, nonché all'Articolo 8 del Regolamento.

#### RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING DEI TITOLI

Ai Titoli non è stato attribuito alcun livello di *rating*.

#### MODIFICHE AL REGOLAMENTO

L'Emittente potrà apportare al Regolamento, senza necessità del preventivo assenso dei singoli portatori, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo. Il Regolamento potrà essere, altresì, modificato dall'Emittente per recepire modifiche ai Regolamenti CONSOB applicabili e/o, nel caso di quotazione dei Titoli sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (cfr. Articolo 15 del Regolamento).

#### COLLOCATORI

Si precisa che i Titoli sono offerti esclusivamente tramite i soggetti indicati al punto 2 che segue e, residualmente, tramite gli altri soggetti che, come ivi precisato, saranno successivamente indicati sul sito dell'Emittente [www.abnamromarkets.it](http://www.abnamromarkets.it) durante il periodo di collocamento.

#### **2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO:**

Condizioni dell'Offerta:	N/A
Periodo di Sottoscrizione:	Dal 20 aprile 2007 al 29 maggio 2007, salvo eventuali proroghe nei modi e nei termini che verranno comunicati sul sito internet dell'Emittente ( <a href="http://www.abnamromarkets.it">www.abnamromarkets.it</a> ) trasmesso contestualmente alla CONSOB.
Quantità di Obbligazioni Offerte:	Fino a n. 80.000 Obbligazioni. L'Emittente si riserva il diritto di aumentare la Quantità di Obbligazioni Offerte, dandone comunicazione, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito internet dell'Emittente ( <a href="http://www.abnamromarkets.it">www.abnamromarkets.it</a> ) trasmesso contestualmente alla CONSOB.
Limitazioni alla negoziabilità dei Titoli:	Si applica il punto 4.13 della Nota Informativa e l'articolo 17 del Regolamento
Collocatori:	Unione di Banche Italiane Spa, con sede in Bergamo, Piazza Vittorio Veneto 8; Banca Popolare di Bergamo Spa, con sede in Bergamo, Piazza Vittorio Veneto 8; Banca Popolare Commercio e Industria Spa, con sede in Milano, Via della Moscova 33; Banca Popolare di Ancona Spa, con sede in Jesi, Via Don Battistoni 4; Banca Carime Spa, con sede in Cosenza, Viale Crati; e, residualmente, gli altri soggetti che saranno eventualmente indicati sul sito dell'Emittente <a href="http://www.abnamromarkets.it">www.abnamromarkets.it</a> durante il Periodo di Sottoscrizione.
Responsabile del Collocamento:	ABN AMRO BANK N.V., filiale di Londra sita a 250

Commissioni di Sottoscrizione e/o di Collocamento:	Bishopsgate, Londra EC2M 4AA Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni implicite che l'Emittente corrisponde al Collocatore e non sono previsti altri costi ed oneri all'atto della sottoscrizione. Al riguardo, si rinvia alla Tabella, relativa alla scomposizione del Prezzo di Emissione al paragrafo 4. che segue.
Luogo e destinatari dell'offerta	Solo in Italia al pubblico indistinto.
Prezzo di Offerta:	100% del Valore Nominale (pari a Euro 1.000,00)
Data/e di Regolamento:	31 maggio 2007
Lotto Minimo:	n. 1 Obbligazione
Lotto Massimo:	N/A

### 3. CARATTERISTICHE SPECIFICHE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO:

Denominazione:	“ABN AMRO BANK N.V. CRESCITA 31/05/2011” (il “ <b>Prestito Obbligazionario</b> ”)
Tipologia:	Europea
Codice ISIN	IT0006634460
Valore Nominale:	Euro 1.000,00
Valore Nominale Complessivo:	Fino a Euro 80.000.000,00. L'Emittente si riserva il diritto di aumentare il Valore Nominale Complessivo, dandone comunicazione mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito internet dell'Emittente ( <a href="http://www.abnamromarkets.it">www.abnamromarkets.it</a> ) trasmesso contestualmente alla CONSOB.
Prezzo di Emissione:	100% del Valore Nominale (pari a Euro 1.000,00)
Valuta del Prestito:	Euro
Emittente:	ABN AMRO Bank N.V., operante attraverso la propria sede principale di Gustav Mahlerlaan 10, 1082 PP Amsterdam, Paesi Bassi ovvero la propria succursale di Londra sita a 250 Bishopsgate, Londra EC2M 4AA
Sistema di gestione accentrata:	Alla data dell'emissione i Titoli saranno accentrati presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi e per gli effetti del decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e delibera CONSOB n. 11768/1998
Data di Emissione:	31 maggio 2007
Data di Godimento:	31 maggio 2007
Data di Scadenza:	31 maggio 2011
Durata:	Dalla Data di Emissione alla Data di Scadenza (4 anni).
Negoziazioni:	L'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A. E' previsto l'impegno dell'Emittente, direttamente o indirettamente, a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli in veste di <i>liquidity provider</i> . NON è previsto l'impegno dei Collocatori a fornire prezzi di acquisto/vendita dei Titoli.
Quotazione su altri mercati:	Nessuno

Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	N/A
Agente di Calcolo:	ABN AMRO Bank N.V., filiale di Londra sita a 250 Bishopgate, Londra EC2M 4AA
Base di Calcolo:	Cedola Variabile N/A
Convenzione di Calcolo:	Cedola/e Variabile/i Following Business Day Convention – Unadjusted
Giorno di Pagamento:	Si applica la disciplina di cui all'Articolo 2 - Definizioni del Regolamento (i.e. giorni TARGET)
Prezzo di Rimborso:	100% del Valore Nominale
Data di Rimborso:	La Data di Scadenza
Facoltà di Estinzione Anticipata ( <i>esercitabile dall'Emittente</i> ):	N/A
Evento di Estinzione Anticipata:	N/A
Sconvolgimenti di Mercato e Aggiustamenti:	Si applica la disciplina di cui al punto 4.7 della Nota Informativa e all'Articolo 8 del Regolamento relativa agli Indici.
Regime fiscale:	<u>Redditi di capitale</u> : gli interessi ed gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (T.U.I.R.).  <u>Tassazione delle plusvalenze</u> : le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461.
Fonte/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per i portatori dei Titoli:	Sito internet dell'Emittente ( <a href="http://www.abnamromarkets.it">www.abnamromarkets.it</a> ) dove sono, altresì, pubblicate le presenti Condizioni Definitive. Quest'ultime possono, inoltre, essere visionate presso la filiale dell'Emittente sita in Milano, in Via Meravigli 7, alla quale sarà possibile chiederne una copia gratuitamente.
Rating delle Obbligazioni:	N/A

## INTERESSI

**Metodo di determinazione della Cedola Variabile / delle Cedole Variabili:**
**Paniere di Riferimento:**

Parametro di Riferimento	Codice ISIN del Parametro di Riferimento	Valore di Riferimento	Fonte Informativa (Pagina Bloomberg)	W (Peso)	Sponsor
S&P/MIB®	N/A	Il valore dell'indice S&P/MIB® calcolato sulla base dei prezzi d'asta di apertura degli strumenti finanziari che lo compongono	SPMIB<Index>	N/A	Standard & Poor's Inc.

**DESCRIZIONE DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO**

L'indice S&P/MIB® è operativo dal 2 giugno 2003. L'indice S&P/MIB misura la *performance* di 40 azioni quotate sui mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e mira a replicare la rappresentazione settoriale dell'intero mercato. Sono candidabili al paniere tutti i titoli azionari quotati in Borsa e sull' ex Nuovo Mercato ora MTAX.

L'indice S&P/MIB® offre una completa rappresentazione del tessuto economico, classificando i titoli in dieci settori di mercato, utilizzando la metodologia *Global Industry Classification Standard (GICS)* sviluppata da S&P e Morgan Stanley Capital International (MSCI) nel 1999, per fornire alla comunità finanziaria una serie completa di definizioni globali settoriali e industriali. Sono compresi Beni di Consumo Discrezionali, Beni di Consumo di Prima Necessità, Energia, Finanziari, Sanità, Industriali, Informatica, Materiali, Servizi di telecomunicazioni e Servizi Pubblici.

La capitalizzazione di borsa delle società componenti l'indice S&P/MIB® viene calcolata ricorrendo al criterio del flottante (*free-floating shares*).

**Disclaimer**

L'indice S&P/MIB è un marchio di proprietà della Standard & Poor's Inc. e viene utilizzato dall'Emittente in virtù di un contratto di licenza non esclusiva. La concessione della licenza non comporta alcun giudizio della Standard & Poor's Inc sull'opportunità dell'investimento proposto dall'Emittente e sulla completezza e accuratezza dei dati e delle notizie relative all'Emittente e ai Certificates.

Le Obbligazioni non sono sponsorizzate, sottoscritte, vendute o promosse da Standard & Poor's, un divisione della McGraw-Hill, Inc. ("S&P") o da Borsa Italiana S.p.A. ("Bit"). S&P e Bit non dichiara né garantisce, espressamente o implicitamente, ai portatori delle Obbligazioni o al pubblico in generale alcunché in merito all'opportunità di investire in titoli in generale o nelle Obbligazioni o in altri prodotti finanziari legati all'indice S&P/MIB e in particolare in merito all'effettiva capacità dello S&P/MIB di riflettere l'andamento del mercato azionario.

L'unica relazione tra S&P e l'Emittente concessionario della licenza consiste nella licenza per l'uso dei marchi commerciali di S&P e di Bit e/o per l'uso dello S&P/MIB che è composto e calcolato da S&P senza considerare l'Emittente concessionario della licenza o le Obbligazioni. S&P e Bit non hanno alcun obbligo di prendere in considerazione le esigenze o le convenienze dell'Emittente e dei Portatori delle Obbligazioni, nella composizione e nel calcolo dello S&P/MIB. S&P e Bit non concorrono alla determinazione del prezzo e della quantità delle Obbligazioni e delle relative tempistiche e non ne sono responsabili e non concorrono alla determinazione o al calcolo della formula in base alla quale vengono liquidati le Obbligazioni. S&P e Bit non hanno alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, la commercializzazione o il trading delle Obbligazioni.

S&P e Bit acquisiranno informazioni da considerare ai fini del calcolo degli indici S&P da fonti che S&P ritiene affidabili, ma S&P e Bit declinano ogni responsabilità per errori, omissioni o interruzioni al riguardo. S&P e Bit non garantiscono la completezza o/e accuratezza degli indici S&P o di ogni dato ricompresi. S&P e Bit non danno garanzie, espressamente o implicitamente, in relazione ai risultati

conseguibili da persone o enti in conseguenza dell'utilizzo degli indici S&P o di ogni dato ricompresi. S&P e Bit non danno garanzie, espressamente o implicitamente, ed espressamente declinano ogni responsabilità in ordine a tutte le condizioni e garanzie previste da norme o consuetudini in relazione agli indici S&P o ai dati ricompresi, ad eccezione di quelle condizioni e garanzie la cui esclusione costituirebbe una violazione di una norma o determinerebbe la nullità di una qualunque parte del presente paragrafo.

#### **FONTI DI DIFFUSIONE DEI LIVELLI CORRENTI DEL PARAMETRO DI RIFERIMENTO**

I livelli correnti dell'Indice S&P/MIB<sup>®</sup> vengono resi noti da agenzie di informazione (Bloomberg, Reuters) e sul sito internet della Borsa Italiana S.p.A. ([www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)), e sono reperibili nella pubblicazione "Il Sole 24 Ore".

**Importo Cedola Variabile:** Con riferimento alla Data di Pagamento Cedola Variabile, un valore calcolato applicando la seguente formula (la Cedola Variabile):

$$VN \times \text{Max} (Y; P \times \text{Performance})$$

Dove:

“VN” indica il Valore Nominale;

“Y” indica 4%;

“P” indica 80%;

“Performance” indica un valore calcolato dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula:

$$\frac{C_T - C_0}{C_0}$$

Dove

$C_0$  indica il Valore di Riferimento dell'Indice S&P/MIB<sup>®</sup> rilevato alla Data di Rilevazione Iniziale;

$C_T$  indica il Valore di Riferimento dell'Indice S&P/MIB<sup>®</sup> rilevato alla Data di Rilevazione Finale.

Ne consegue che, con riferimento alla Cedola Variabile, la Performance rappresenta la variazione dell'Indice S&P/MIB<sup>®</sup> tra la pertinente Data di Rilevazione Iniziale e la pertinente Data di Rilevazione Finale.

<b>Cedola Variabile</b>	<b>Data di Pagamento Cedola Variabile</b>	<b>Data di Rilevazione Iniziale</b>	<b>Data di Rilevazione Finale</b>
Unica	31 maggio 2011	31 maggio 2007	17 maggio 2011

#### **4. METODO DI VALUTAZIONE DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE**

I Titoli sono scomponibili dal punto di vista finanziario in una componente obbligazionaria e in una componente derivativa. In particolare:

##### **A. Valore della componente obbligazionaria**

La componente obbligazionaria dei Titoli è rappresentata da un titolo obbligazionario che alla scadenza rimborsa il 100% del capitale e paga una cedola minima pari al 4%.

Il valore della componente obbligazionaria al 13 aprile 2007 è pari a 87,60%.

##### **B. Valore della componente derivativa**

La componente derivativa dei Titoli è rappresentata dall'acquisto di un'opzione call europea sull'Indice S&P/MIB.

Il valore della componente derivativa al 13 aprile 2007 è pari a 8,80% calcolato sulla base della formula di Black & Scholes.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai collocatori (i.e. commissioni implicite), il Prezzo di Emissione dei Titoli al 13 aprile 2007 è scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	87,60%
Valore componente derivativa	8,80%
Prezzo netto per Emittente	96,40%
Commissioni implicite	3,60%
Prezzo di emissione	100,0%

#### **5. ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA E SIMULAZIONE RETROSPETTIVA**

##### **ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**

- *RIMBORSO A SCADENZA*

### Scenario Positivo

Se durante la vita dell'Obbligazione, la Performance dell'Indice S&P/MIB, fosse pari a 40,00% per la Cedola Variabile, pagabile il 31 maggio 2011, sarebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al 32,00% il 31 maggio 2011 (ossia pari al 80% della variazione dell'Indice S&P/MIB). In tale scenario, il rendimento annuo lordo del titolo sarebbe pari a 7,19% (6,29% netto).

Data di Pagamento Cedola	Data di Rilevazione Iniziale	Date di Rilevazione Finale	Performance (i.e. variazione dell'Indice S&P/MIB)	X (i.e. valore massimo della Cedola Variabile)	Y (i.e. il valore minimo della Cedola Variabile)	Cedola Variabile (lorda)	Cedola Fissa (lorda)
31 maggio 2011	31 maggio 2007	17 maggio 2011	40,00%	N/A	4,00%	32,00%	N/A

Rendimento effettivo lordo annuo	<b>7,19%</b>
Rendimento effettivo netto annuo	<b>6,29%</b>

### Scenario Intermedio

Se durante la vita dell'Obbligazione, la Performance dell'Indice S&P/MIB, fosse pari a 16,00% per la Cedola Variabile, pagabile il 31 maggio 2011, sarebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al 12,80% il 31 maggio 2011 (ossia pari al 80% della variazione dell'Indice S&P/MIB). In tale scenario, il rendimento annuo lordo del titolo sarebbe pari a 3,06% (2,67% netto).

Data di Pagamento Cedola	Data di Rilevazione Iniziale	Date di Rilevazione Finale	Performance (i.e. variazione dell'Indice S&P/MIB)	X (i.e. valore massimo della Cedola Variabile)	Y (i.e. il valore minimo della Cedola Variabile)	Cedola Variabile (lorda)	Cedola Fissa (lorda)
31 maggio 2011	31 maggio 2007	17 maggio 2011	16,00%	N/A	4,00%	12,80%	N/A

Rendimento effettivo lordo annuo	<b>3,06%</b>
Rendimento effettivo netto annuo	<b>2,67%</b>

### Scenario negativo

Se durante la vita dell'Obbligazione, la Performance dell'Indice S&P/MIB, fosse pari a -20,00% per la Cedola Variabile, pagabile il 31 maggio 2011, sarebbe corrisposta una Cedola Variabile pari al 4,00% il 31 maggio (ossia pari al valore minimo previsto per la Cedola Variabile). In tale scenario, il rendimento annuo lordo del titolo sarebbe pari a 0,99% (0,86% netto).

Data di Pagamento Cedola	Data di Rilevazione Iniziale	Date di Rilevazione Finale	Performance (i.e. variazione dell'Indice S&P/MIB)	X (i.e. valore massimo della Cedola Variabile)	Y (i.e. il valore minimo della Cedola Variabile)	Cedola Variabile (lorda)	Cedola Fissa (lorda)
31 maggio 2011	31 maggio 2007	17 maggio 2011	-20,00%	N/A	4,00%	4,00%	N/A

Rendimento effettivo lordo annuo	<b>0,99%</b>
Rendimento effettivo netto annuo	<b>0,86%</b>

### COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE DURATA

	<b>BTP 3,15% IT0004026297</b>	<b>Obbligazione CRESCITA 31/05/2011</b>		
		<i>Scenario Positivo</i>	<i>Scenario Intermedio</i>	<i>Scenario Negativo</i>
Scadenza	15 Marzo 2011	31 maggio 2011		
Rendimento effettivo annuo (lordo) al 21 marzo 2007	4,25%	7,19%	3,06%	0,99%
Rendimento effettivo annuo (netto) al 21 marzo 2007 <i>(calcolato applicando l'imposta sostitutiva del 12,5%)</i>	3,72%	6,29%	2,67%	0,86%

### SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Si avverte l'investitore che l'andamento storico dell'Indice S&P/MIB utilizzato per la seguente simulazione non è necessariamente indicativo del futuro andamento dello stesso. La performance storica che segue deve essere pertanto intesa come meramente esemplificativa e non costituisce una garanzia di ottenimento dello stesso livello di rendimento.

A titolo esemplificativo si riporta di seguito una simulazione retrospettiva effettuata considerando un'obbligazione che presenti le caratteristiche di cui al precedente paragrafo 3 ed ipotizzando che la relativa Data di Emissione sia stata il 31 marzo 2003, la relativa Data di Scadenza sia stata il 31 marzo 2007.

Data di Pagamento Cedola	Data di Rilevazione Iniziale	Date di Rilevazione Finale	Performance (i.e. variazione dell'Indice S&P/MIB)	X (i.e. valore massimo della Cedola Variabile)	Y (i.e. il valore minimo della Cedola Variabile)	Cedola Variabile (lorda)	Cedola Fissa (lorda)
31 marzo 2007	31 marzo 2003	17 marzo 2007	85,70%	N/A	4,00%	68,56%	N/A

Rendimento effettivo lordo annuo	<b>13,94%</b>
Rendimento effettivo netto annuo	<b>12,20%</b>

Dalla simulazione retrospettiva, la Performance dell'Indice S&P/MIB è stata pari a 85,70% per la Cedola Variabile pagabile il 31 marzo 2007. Sarebbe quindi corrisposta una Cedola Variabile pari al 68,56% il 31 marzo 2007 (ossia pari al 80% della variazione dell'Indice S&P/MIB), il rendimento annuo lordo del titolo sarebbe pari a 13,94% (12,20% netto).

## **6 AUTORIZZAZIONI**

Il Prestito Obbligazionario è stato autorizzate mediante una delibera approvata in data 17 gennaio 2007 dal Managing Board di ABN AMRO Bank N.V.

Non è dovuta alcuna comunicazione preventiva alla Banca d'Italia ai sensi dell'Articolo 129 del decreto legislativo del 1 settembre 1993 n. 385.

## **RESPONSABILITÀ**

L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

ABN AMRO Bank N.V., Filiale di Londra (\*)

.....

*(\*) L'originale delle presenti Condizioni Definitive, firmato per conto dell'Emittente, è depositato presso la Consob. Una copia è disponibile presso la Sede legale dell'Emittente, nonché presso ABN AMRO Bank N.V., Filiale di Londra (UK), 250 Bishopsgate, EC2M 4AA, presso ABN AMRO Bank N.V., Filiale di Milano (I), via Meravigli 7 ed è scaricabile dal sito [www.abnamromarkets.it](http://www.abnamromarkets.it)*

20 aprile 2007