

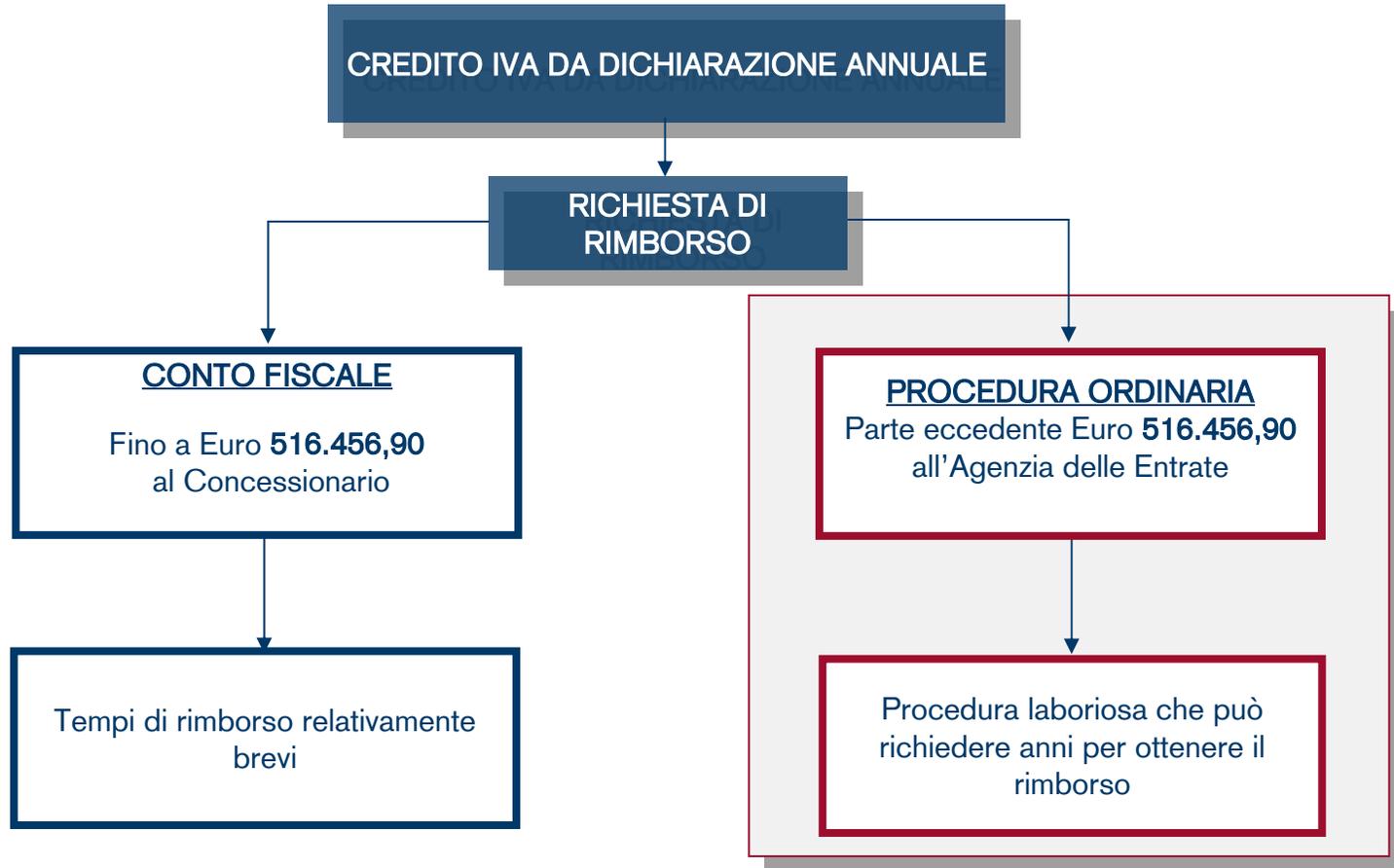
Cessione *pro soluto* dei crediti IVA
chiesti a rimborso secondo la procedura ordinaria

Crediti IVA a rimborso - Una soluzione innovativa

Credit Suisse è lieta di presentare una soluzione innovativa per lo smobilizzo dei crediti IVA:

- ✓ ACQUISTO *PRO-SOLUTO*
- ✓ IVA ANNUALE
- ✓ PROCEDURA ORDINARIA
- ✓ CERTIFICAZIONE NON RICHIESTA
- ✓ LIMITE MINIMO EURO 100.000
- ✓ NESSUN LIMITE MASSIMO
- ✓ PIATTAFORMA ON LINE
- ✓ TEMPI DI ACQUISTO CONTENUTI
- ✓ *PRICING PERSONALIZZATO*

Il rimborso del credito IVA - La procedura ordinaria



La proposta di Credit Suisse riguarda la parte del credito chiesta a rimborso secondo la procedura ordinaria i cui tempi di rimborso sono particolarmente lunghi

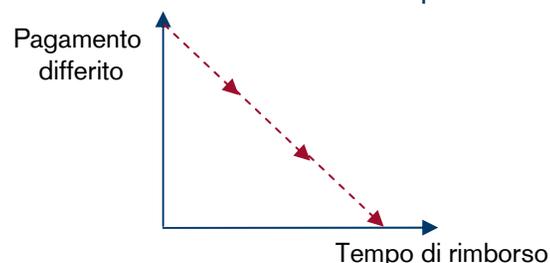
La cessione *pro-soluto* - Gli ammontari corrisposti

Il soggetto cedente riceve, a fronte della vendita del credito, due flussi di pagamento:

Un **ammontare iniziale** versato successivamente alla cessione del credito



Un **ammontare differito** corrisposto successivamente al rimborso del credito e variabile secondo una funzione decrescente nel tempo.



L'ammontare iniziale e la tabella che definisce il profilo del pagamento differito sono preventivamente comunicati al cliente durante la fase contrattuale.

Le variabili che determinano il pagamento iniziale e differito sono:

- il tempo trascorso dalla richiesta di rimborso,
- il tempo di rimborso medio dell'Ufficio delle Entrate competente.

La cessione *pro-soluto* - Gli ammontari corrisposti / 2

Credit Suisse ha sviluppato un modello di *pricing* che permette di indicare al potenziale cedente un controvalore d'acquisto generato al fine di soddisfarne le esigenze finanziarie e di minimizzare il costo della transazione.

The image displays a collage of documents and email screenshots related to VAT claim pricing. On the left, there is a 'Modello IVA 2006' form with sections for 'CONTRIBUENTE', 'DICHIARANTE DIVERSO DAL CONTRIBUENTE', 'QUADRO VE', and 'SOTTOSCRIZIONE DELLA DICHIARAZIONE'. The central part shows an email window titled 'Indicative pricing on VAT claim - Message (Rich Text)'. The email header includes 'From: Maio, Vincenzo', 'To: ', 'Cc: ', and 'Subject: Indicative pricing on VAT claim'. The email body contains the following details:

VAT claim amount: Eur 10.000.000
VAT model filing date: 06/09/2006
VAT model filing office: Padova

Below this, a table titled 'Detail on the pricing of the VAT claim' shows 'Date of Purchase Price' and 'T% ICM' values:

Date of Purchase Price	T% ICM
06/09/2006	19.30%
06/11/2006	19.30%
06/03/2007	19.30%
06/06/2007	18.70%
06/09/2007	18.60%
06/12/2007	18.00%
06/03/2008	17.90%
06/06/2008	17.00%
06/09/2008	16.90%
06/12/2008	16.00%
06/03/2009	15.80%
06/06/2009	15.00%
06/09/2009	14.60%
06/12/2009	13.80%
06/03/2010	12.40%
06/06/2010	11.60%
06/09/2010	10.00%
06/12/2010	7.90%
06/03/2011	5.90%
Transfer	0.00%

At the bottom of the email window, there is a section for 'Important Disclaimers - Please Read'.

Le novità e vantaggi della soluzione proposta

- ✓ L'acquisto del credito è pro soluto.
- ✓ La proposta include sia i crediti IVA con certificazione da parte dell'Agenzia delle Entrate, sia quelli senza certificazione.
- ✓ Non è necessario aprire un conto o avere una linea di credito con l'acquirente.
- ✓ Una vendita pro soluto elimina il rischio di rifinanziamento.
- ✓ Il cedente può spostare fuori bilancio il credito IVA ceduto (da verificare caso per caso*).
- ✓ Lo sconto a carico del cedente può essere dedotto dal reddito imponibile ai fini IRES**.
- ✓ Ci possono essere dei benefici in termini di miglioramento degli indici di bilancio.
- ✓ Il costo implicito della transazione a carico dei venditori può essere stimato sino al 2.85% per anno se misurato a 3 anni dalla chiusura***.
- ✓ Interesse all'acquisto anche di quei crediti vantati da società che sono state costituite per soddisfare le esigenze amministrative di un particolare progetto e che in seguito vengono poste in liquidazione.
- ✓ Il cedente riceverebbe un pagamento al netto di tutti i costi.

* Siamo a disposizione per fornire maggiori dettagli utili per la comprensione del trattamento contabile dell'operazione

** Come stabilito dalla decisione ministeriale 13/03/1982 n 9/634.

*** Tale livello e' indicativo ed al 13 settembre 2006. Il tasso d'interesse riconosciuto dalle autorità fiscali sarà ritenuto da Credit Suisse.

Quanto indicato nel presente documento non intende rappresentare un'analisi esauriente di tutte le conseguenze legali, contabili e fiscali dell'operazione. Credit Suisse in nessun caso agisce come consulente del destinatario del presente documento. Si segnala al destinatario del presente l'opportunità di valutare le circostanze sopra indicate con i propri consulenti in materia legale, fiscale e contabile e, più in generale, di richiedere il supporto professionale ritenuto a tal fine necessario.

La deducibilità fiscale

- ✓ La risoluzione ministeriale 13/3/82 n. 9/634 ha stabilito che la perdita, derivante da una cessione del credito ad un prezzo inferiore a quello nominale, è deducibile solo in caso di cessione *pro soluto*.
- ✓ La perdita fiscale può essere calcolata secondo due metodologie:
 - **la prima** consiste nel calcolare come ammontare fiscalmente deducibile, la differenza tra il valore del credito ed il prezzo di acquisto totale;

in considerazione del fatto che il prezzo ha una componente differita decrescente e pagata nell'anno del rimborso, per ogni anno di ritardo andrà rilevata una porzione incrementale di perdita fiscale.

valore nominale - massimo valore del prezzo differito ottenibile al momento della chiusura del bilancio + quanto già dedotto negli esercizi precedenti

- **la seconda** considera la perdita fiscale rilevata come differenza tra il valore nominale e la somma tra prezzo iniziale e prezzo differito atteso; tale impostazione può richiedere una rettifica, tramite sopravvenienza, della perdita stimata, nell'esercizio dell'effettivo realizzo del prezzo differito.

Quanto indicato nel presente documento non intende rappresentare un'analisi esauriente di tutte le conseguenze legali, contabili e fiscali dell'operazione. Credit Suisse in nessun caso agisce come consulente del destinatario del presente documento. Si segnala al destinatario del presente l'opportunità di valutare le circostanze sopra indicate con i propri consulenti in materia legale, fiscale e contabile e, più in generale, di richiedere il supporto professionale ritenuto a tal fine necessario.

La deducibilità fiscale: esempi numerici

Ipotizzando:

- ✓ Valore del credito: 100
- ✓ Prezzo iniziale, versato alla cessione: 80
- ✓ Il rimborso avviene nel secondo anno seguente la cessione.
- ✓ Prezzo differito, versato nell'anno del rimborso:
 - 15 in caso di rimborso nell'anno della cessione.
 - 10 in caso di rimborso nell'anno seguente la cessione.
 - 7 in caso di rimborso nel secondo anno seguente la cessione.

Prima metodologia:

- ✓ Perdita nell'anno della cessione: 5
- ✓ Perdita nell'anno seguente la cessione: 5
- ✓ Perdita nel secondo anno seguente la cessione: 3

Seconda metodologia (con rimborso atteso al primo anno successivo la cessione):

- ✓ Perdita nell'anno della cessione: 10
- ✓ Perdita nell'anno seguente la cessione: 0
- ✓ Perdita nel secondo anno a seguito della cessione: 3

Quanto indicato nel presente documento non intende rappresentare un'analisi esauriente di tutte le conseguenze legali, contabili e fiscali dell'operazione. Credit Suisse in nessun caso agisce come consulente del destinatario del presente documento. Si segnala al destinatario del presente l'opportunità di valutare le circostanze sopra indicate con i propri consulenti in materia legale, fiscale e contabile e, più in generale, di richiedere il supporto professionale ritenuto a tal fine necessario.

Cessione *pro-soluto* - Istruzioni per l'uso



Accesso alla piattaforma attraverso l'indirizzo www.creditiiva.it/Associati dove è possibile ottenere ulteriori informazioni sull'operazione.

Compilazione di un questionario, in formato elettronico, scaricabile sulla piattaforma.

Risposta di CS con indicazione di un Prezzo in caso di interesse all'acquisto.

Invio della documentazione completa a Officine CST.

Comunicazione del controvalore definitivo da parte di CS in caso di riscontro positivo.

Invio da parte di CS del contratto di cessione.

Firma dell'atto notarile su delega del soggetto cedente e pagamento dell'ammontare iniziale successivamente alla ricezione della notifica all'Agenzia delle Entrate.

I requisiti dei crediti

L'acquisto è possibile per:

tutti i Crediti IVA che derivano dalla dichiarazione IVA annuale e che sono chiesti a rimborso attraverso **la procedura ordinaria** con il modello VR

Eccetto i casi in cui :

- il Creditore non è una società di capitali o una società cooperativa con sede in Italia.
- il Creditore è in procedura concorsuale o il liquidazione.
- il Creditore è una società di compravendita immobiliare.
- il Creditore ha già ottenuto il rimborso di parte del Credito
- il Creditore ha anche richiesto il rimborso attraverso il Conto Fiscale e quest'ultimo rimborso non è avvenuto dopo 9 mesi dalla presentazione del Modello VR.
- il Creditore è parte di gruppo che presenta la dichiarazione IVA di Gruppo.
- il Credito IVA deriva da investimenti in conto capitale (Art. 30(3)(c) del decreto 633/72), nonostante quest'ultima esclusione, l'acquisto è possibile nel caso in cui :
 - o il creditore sia una SGR oppure una società di leasing
 - o il credito derivi da acquisto/costruzione di beni commerciali od industriali
 - o Il credito derivi da acquisto, nello stesso esercizio, di macchinari ed immobili commerciali o industriali : in questo caso la componente del credito da acquisto di macchinari non dovrà superare la componente immobiliare
- quando la richiesta di rimborso del Credito IVA è stata effettuata da più di 3 anni
 - o nonostante quest'esclusione, l'acquisto è possibile nel caso in cui il creditore abbia offerto una fideiussione all'Agenzia delle Entrate.

La piattaforma risponderà entro 30 minuti alle richieste comprendenti Crediti IVA con valore inferiore a €5.000.000 e che non ricadano nelle esclusioni di cui sopra

Nel caso in cui l'ammontare del credito fosse superiore a €5.000.000 le esclusioni di cui sopra non valgono ed il Creditore verrà contattato direttamente dalla Banca

Prodotti di Risk Management

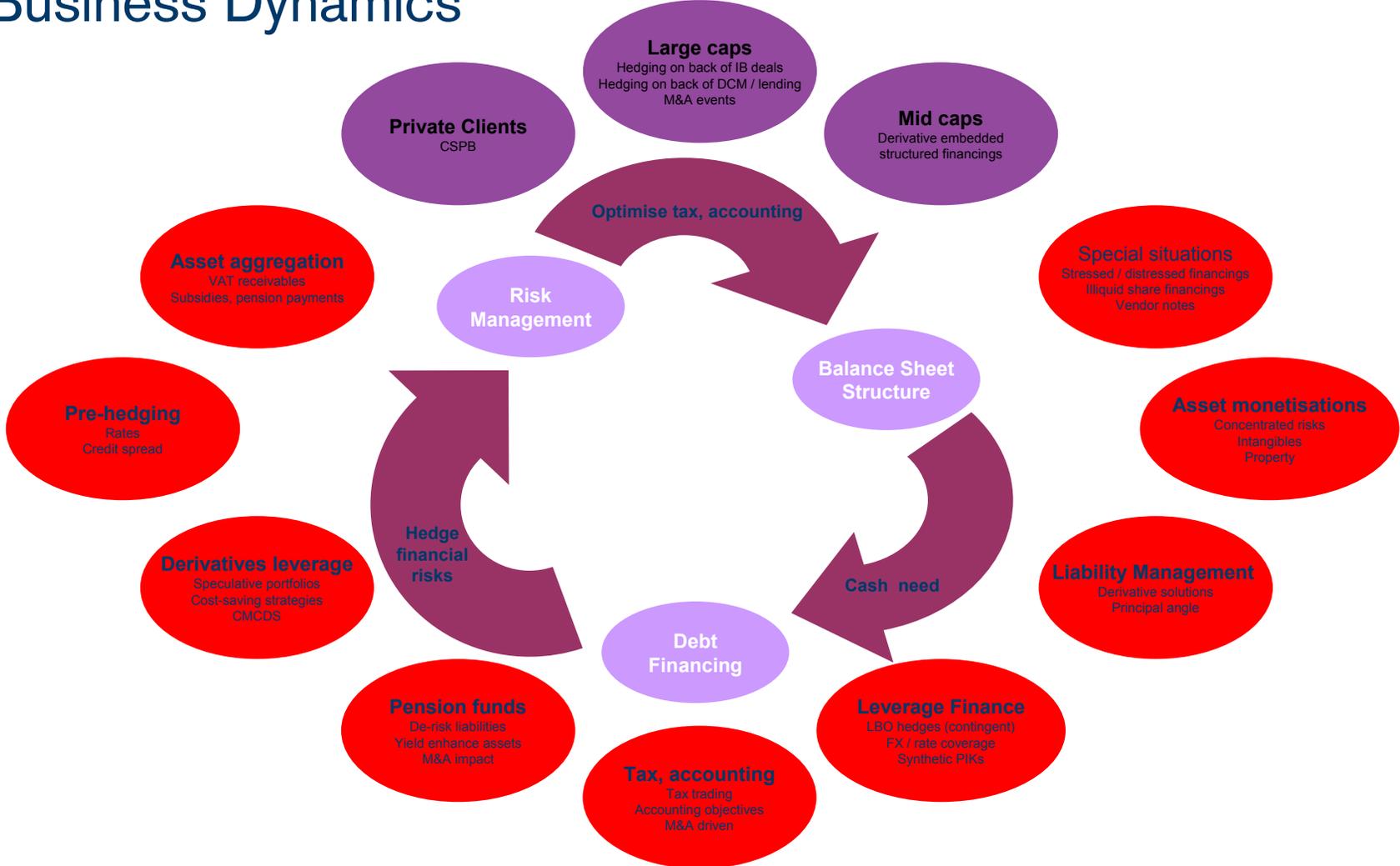


Corporates Debt Derivatives

- Il team Corporate Debt Derivatives (CDD) e' stato formato per fornire soluzioni finanziarie ottimali per aziende al fine di controllare i loro rischi (Tassi di interesse, FX, etc..)
 - Lavoriamo attivamente con lo Structuring Group, l'M&A (financing side) ed il Debt Capital Markets per fornire soluzioni complete ai clienti e massimizzare le loro opportunita' di guadagno
 - Structuring: Italian VAT receivables
 - M&A: Deal contingent hedges FX
 - Debt Capital Markets: Swap bond issues
 - Offriamo ai clienti un ampio range di prodotti (Tassi di interesse, FX, Tax, Commodities, etc)

Corporate Debt Derivatives lavora attivamente con IBD e Fixed Income Department per fornire soluzioni ottimali per i clienti.

Business Dynamics



Refocus strategy towards structured solutions

Indice

- Tassi di Interesse
- Deal Contingent Hedges
- PIPER Financing

Tassi di Interesse – Scenari di copertura e considerazioni

Considerazioni di Copertura

Profilo di rischio

- Da che rischio coprirsi (e.g., interest rate, FX, credit spread)?
- Quanto coprirsi?
- L'azienda controllera' attivamente il rischio?

Alternative di copertura

- Come si desidera coprire il rischio (e.g., swaps, swaptions, caps)?
- Ci sono restrizioni sui prodotti di copertura che l'azienda sta usando?
- Ci sono altri requisiti di copertura e/o restrizioni?

Contabilita'

- La contabilita' impattera' le decisioni di copertura?
- Le coperture sono compatibili con gli IAS o i FAS?
- L'azienda e' disposta a sopportare una certa volatilita' dei profitti per ridurre il costo di copertura?

Azienda

Azienda nel dettaglio

- L'azienda e' obbligata a coprirsi?
- Le operazioni di business obbligano a certe coperture?
- Ci sono rischi di compensazione?

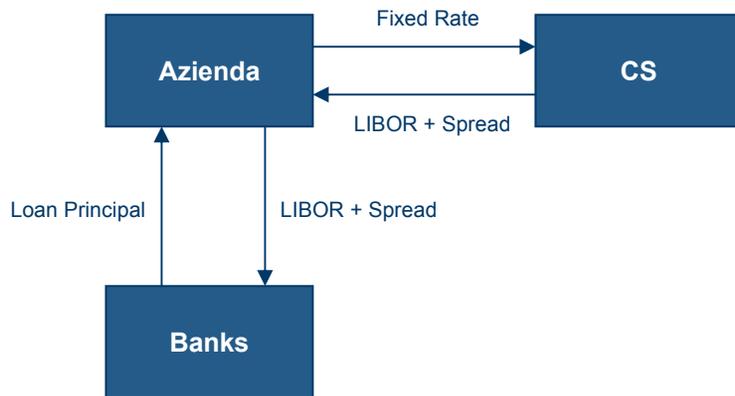
Tassi di interesse

- L'azienda ha un'aspettativa sui tassi di interesse?
- Come puo' esprimere al meglio la sua idea sui tassi?
- L'azienda si deve coprire subito, aspettare, o livellare la sua copertura?

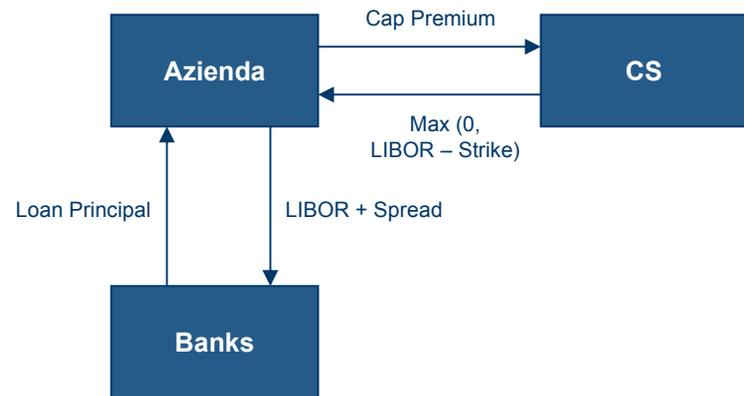
Hedging Scenario 1

Situation	Interest Rate Risks	Hedging Considerations
<ul style="list-style-type: none"> ▪ L'azienda si indebita a tasso variabile ▪ L'azienda copre il tasso variabile con un tasso fisso 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Passività future ignote, i pagamenti varieranno in base al LIBOR ▪ Non c'è limite a quanto e quanto velocemente il LIBOR possa salire ▪ Con un debito a tasso variabile l'azienda può fronteggiare pagamenti potenzialmente alti 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Swap <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'azienda converte il tasso da variabile a fisso ▪ Nello swap, l'azienda pagherà un tasso fisso e riceverà un tasso variabile ▪ L'effetto netto dello swap e del debito è un tasso fisso ▪ Cap <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'azienda può comprare un cap per coprire parzialmente il tasso variabile ▪ Un cap protegge l'azienda se il LIBOR è superiore allo strike ▪ L'acquisto di un cap può essere costoso

Swap – Schematic



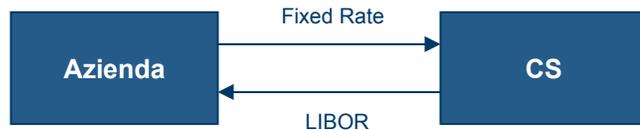
Cap – Schematic



Hedging Scenario 2

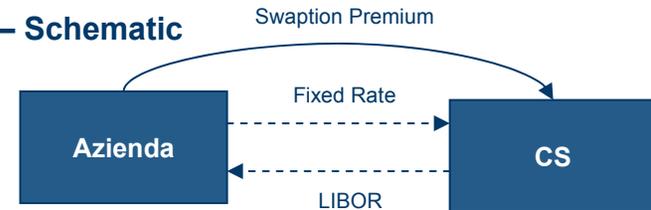
Situation	Interest Rate Risks	Hedging Considerations
<ul style="list-style-type: none"> ▪ L'azienda emettera' un'obbligazione a tasso fisso ▪ Per finanziarsi, l'azienda raccoglierà fondi tramite il mercato ▪ L'emissione sarà tra 6 mesi 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ L'azienda è vulnerabile a tassi di interesse più alti da ora al periodo di emissione ▪ In un'emissione a tasso fisso, aumenti di tassi comporteranno un costo di finanziamento maggiore per l'azienda ▪ Se i tassi salgono, la cedola salirà di conseguenza, comportando un aumento dei costi 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Swap <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'azienda può coprire il rischio di tasso su un evento futuro pagando un fisso su un forward starting swap ▪ La parte che pagherà fisso blocca il tasso di interesse, riducendo quindi ogni incertezza sulla futura emissione ▪ Swaption <ul style="list-style-type: none"> ▪ L'azienda può anche comprare una swaption per coprire il rischio di tasso ▪ La swaption fornisce protezione se i tassi salgono ma permette di avvantaggiarsi se i tassi scendono ▪ L'acquisto di una swaption può essere costoso

Swap – Schematic



- L'azienda fissa il tasso
- Se i tassi salgono, l'azienda compensa il flusso con l'emissione
- Se i tassi scendono, l'azienda perde; però il costo della copertura è compensato dal minor costo del finanziamento

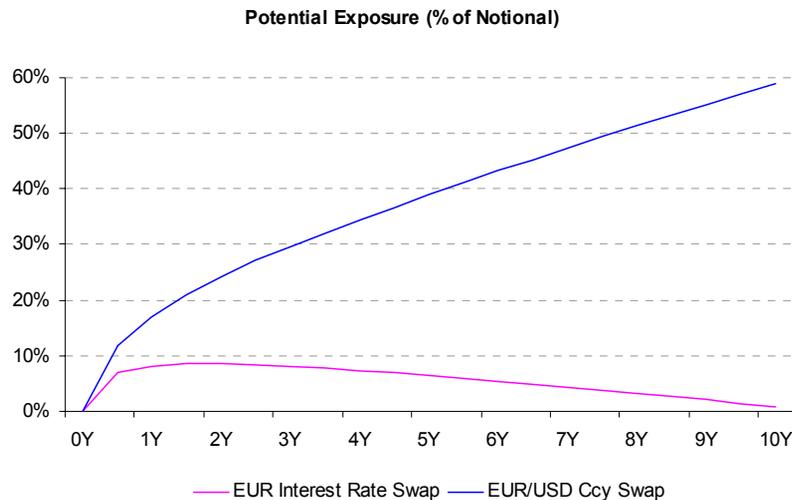
Swaption – Schematic



- L'azienda ha facoltà di entrare in uno swap
- A scadenza, se il tasso è maggiore dello strike, l'azienda eserciterà la swaption e realizzerà un guadagno, compensando il finanziamento maggiore sull'emissione
- Se i tassi scendono, la swaption scade; l'azienda perde il premio ma ha un debito meno costoso

Other Considerations

- La “Potential Exposure” in uno swap e’ un punto importante da considerare specialmente quando si tratta con controparti rischiose
 - ↳ Uno swap e’ un accordo tra due parti
 - ↳ Quindi, ogni parte e’ esposta alla possibile insolvenza dell’altra
- Il rischio per CS e’ quando la controparte che possiede lo swap fallisce
- Come risultato, la “credit charge” su uno swap puo’ essere notevole per aziende rischiose

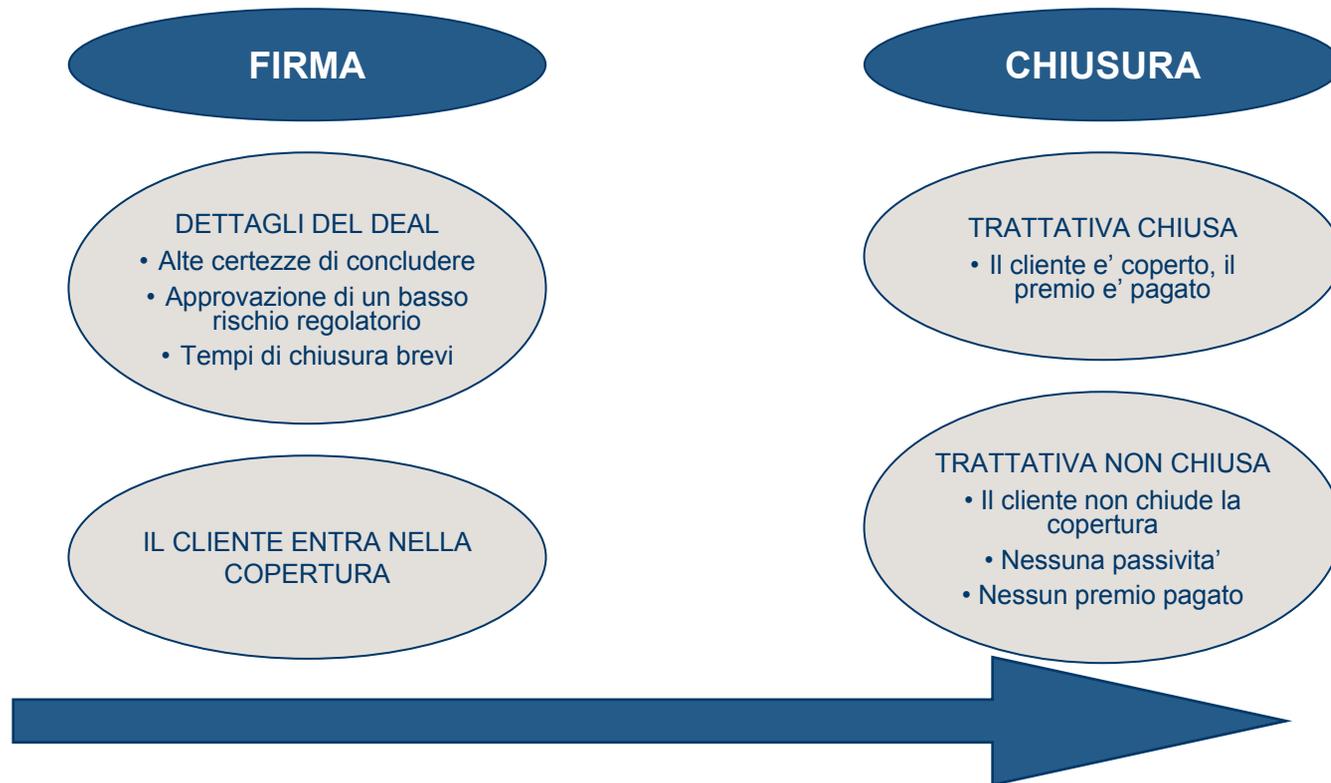


- La potential exposure varia dal tipo di swap e dalla valuta sottostante
- La maggiore esposizione e’ sul cross-currency swaps in quanto il rischio e’ pesato attraverso lo scambio di capitale a scadenza
- Su un €100MM EUR/USD cross-currency swap dove CS riceve EUR fisso, la potential exposure e’ approssimativamente 60% del nozionale (i.e., €60MM)
- Su un plain vanilla interest rate swap dove CS riceve EUR fisso, la potential exposure e’ solo 8.5% (i.e., €8.5MM su €100MM di nozionale)

Deal Contingent Hedges

Coprire il rischio in situazioni di incertezza

- Con un deal contingent hedge, il cliente uscirà dalla copertura senza costi se la transazione di M&A sottostante non si chiude
- I Contingent Hedges possono essere forwards/swaps o options sull'FX, Tassi di interesse, etc.



PIPER Financing

PIPER Financing Case

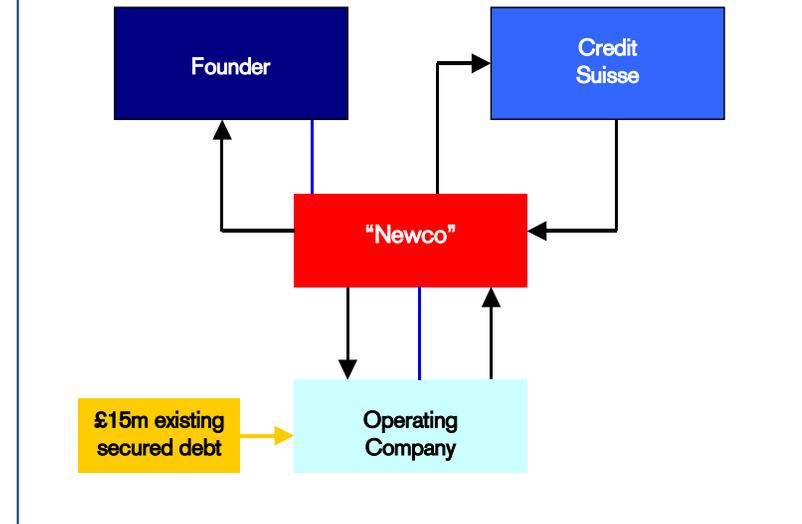
L'opportunità

- ▶ Azienda privata che considera una futura IPO
- ▶ Voler monetizzare il valore degli shareholders prima di iniziare il processo di IPO
- ▶ Le alternative sono dei fondi di private equity/mezzanine
- ▶ L'azienda ha riportato ricavi per £120m e EBITDA £5.5m l'anno passato, seguendo un 100% pa YoY di crescita
- ▶ £15m di finanziamento esistente, secured sugli assets primari

La soluzione di Credit Suisse

- ▶ Finanziamento di £25m fornito a Newco
- ▶ Newco acquista le azioni della società' per £20m, i restanti £5m sono prestati alla compagnia operativa per w/capital
- ▶ Il finanziamento esistente rimane collocato
- ▶ Finanziamento in 2 tranches: £15m alla firma, £10m alla realizzazione del target EBITDA concordato
- ▶ Finanziamento ripagabile in 2 anni (via IPO/trade vendita) o 5 anni (tramite operating cash flow)

Struttura



Risultati

- ▶ Il fondatore riceve £20m ad un costo totale minore delle alternative offerte (equivalente al valore dei dividendi in 4Y)
- ▶ Il fondatore mantiene il pieno controllo sul capitale emesso
- ▶ CS ha il diritto di "first refusal" per il mandato di IPO: pieno allineamento con gli interessi del fondatore

Una struttura di finanziamento bilaterale permette agli shareholders di monetizzare il valore prima di una Initial Public Offering

Contatti

Michele Cerqua - michele.cerqua@credit-suisse.com

tel. 0044 207 888 35 62

mobile 0044 777 09 65 462

AVVERTENZA IMPORTANTE - Si prega di leggere

Questo materiale e' stato prodotto ed emesso in Europa da Credit Suisse International ("CSI"), societa' sottoposta nel Regno Unito alla vigilanza della Financial Services Authority ("FSA"). Questo materiale e' diretto esclusivamente a controparti di mercato e a clienti intermediari di CSI e non puo' essere distribuito a clientela privata, come definita dalle disposizioni emanate dalla FSA, in nessuna circostanza.

Le informazioni e i pareri contenuti nella presente sono stati redatti o commissionati da CSI o da societa' collegate (insieme "CS") a solo scopo informativo. Conseguentemente, CS non si assume alcuna responsabilita' per eventuali perdite derivanti dall'utilizzo di dette informazioni e pareri e non garantisce in alcun modo - sia esplicitamente che implicitamente - la correttezza o la completezza delle stesse. Questo documento non puo' essere base di opinioni o usato in sostituzione di valutazioni indipendenti. Tutte le opinioni qui riportate, che riflettono una valutazione da considerarsi valida al giorno di pubblicazione del documento, sono da considerarsi comunque preliminari e soggette a modifica. CS potrebbe avere pubblicato o potrebbe pubblicare altri documenti che contraddicono i contenuti della presente o giungono a conclusioni diverse. Tali documenti riflettono i diversi presupposti, le opinioni e i metodi di analisi propri di chi li ha predisposti.

Il presente documento non puo' essere utilizzato o distribuito per nessun motivo salvo che nei casi specificatamente contemplati da un eventuale accordo per iscritto stipulato con CS.

CS ha adottato comportamenti e regole al fine di preservare l'indipendenza dei propri analisti addetti alle ricerche. La politica di CS e' quella di vietare ai propri dipendenti di offrire in alcun modo - direttamente o indirettamente - rating favorevoli o specifici prezzi di riferimento al fine di ottenere incarichi o qualsivoglia altro compenso. La politica di CS e' quella di vietare altresì ai propri analisti coinvolti nella ricerca di essere ricompensati per la propria attivita' in relazione ad una operazione di investment banking fatta eccezione per l'ipotesi in cui tale compenso sia da considerarsi di beneficio per i clienti investitori.

Prima di concludere qualsiasi contratto, accordo, transazione o prima di approvare la stessa il destinatario del presente documento deve assicurarsi di aver completamente compreso i rischi e i vantaggi, anche potenziali, di tale accordo o transazione e deve aver valutato in modo indipendente che tale accordo o tale transazione siano adeguati rispetto al raggiungimento dei propri obiettivi, alla propria competenza ed esperienza in operazioni di natura simile, nonche' alle proprie risorse economiche-finanziarie ed operative ed altre circostanze rilevanti.

Quanto indicato nel presente documento non intende rappresentare un'analisi esauriente di tutte le conseguenze legali, contabili e fiscali dell'operazione. Si segnala al destinatario del presente l'opportunità di valutare le circostanze sopra indicate con i propri consulenti e, più in generale, di richiedere il supporto professionale ritenuto a tal fine necessario.

CS puo', nei limiti di legge, partecipare o investire in altre operazioni finanziarie con i cedenti dei di crediti IVA richiamati nel presente documento, offrire servizi agli stessi, o proporre transazioni o pubblicare ricerche sui medesimi e/o assumere altro ruolo in relazione a operazioni su detti crediti IVA. CS puo', nei limiti di quanto disposto dalla legge del Regno Unito o da altre leggi o regolamenti applicati nel territorio dello stesso, lavorare o usare il materiale in oggetto o le conclusioni contenute nello stesso, o le ricerche o le analisi sulla base delle quali lo stesso e' stato sviluppato, prima che il suddetto sia stato portato a conoscenza dei destinatari.

NOTE: OPERAZIONI SU DERIVATI

Il presente materiale puo' contemplare la possibilita' di eseguire una operazione strutturata con componente azionaria o una operazione in derivati su titoli azionari (ivi inclusi contratti di prestito titoli e transazioni con over the counter o in forma di titoli obbligazionari) (le "Transazioni su Derivati") con CS. Prima di eseguire una operazione in derivati con CS e' necessario aver letto e compreso le seguenti condizioni. Si prega di notare che in relazione ad ogni transazione su derivati, CSI agira' esclusivamente in qualita' di controparte contrattuale di mercato e non come vostro consulente finanziario, fiscale, legale o contabile, fatta eccezione per l'ipotesi in cui sia stato diversamente concordato per iscritto tra le parti. Questo e' il caso nonostante altre relazioni esistenti con CS. Nulla all'interno di questa documentazione deve essere considerato al pari di una consulenza o di una raccomandazione da parte di CS nel processo decisionale che determina la volonta' di esecuzione di operazioni in derivati. Di conseguenza, prima di eseguire una operazione in derivati vi invitiamo ad essere certi di avere compreso tutti i rischi potenziali della stessa e di aver deciso senza alcuna influenza che detto investimento sia da considerarsi appropriato per Voi, tenuto conto dei vostri obiettivi, della vostra esperienza, delle vostre risorse finanziarie e gestionali e di ogni altra circostanza rilevante. Laddove lo riteniate opportuno al fine di addivenire a detta decisione vi suggeriamo di consultare tutti coloro che ritenete necessario. L'essere destinatari di detta documentazione e le eventuali informazioni contenute nella stessa non costituiscono e non possono essere considerate in alcun modo tali da costituire una consulenza finanziaria da parte di CS e diretta a voi. Tutti i dati indicativi contenuti nella presente o connessi alla stessa sono forniti a titolo informativo e non costituiscono in alcun modo un'offerta, una sollecitazione di una offerta, ne' una consulenza o una raccomandazione a portare a termine alcuna transazione (sia sulla base di indicazioni generali che diversamente). Qualsiasi prezzo indicativo, materiale informativo o analisi a voi fornite in relazione a quanto qui contenuto e' stato predisposto sulla base di assunzioni e parametri definiti in buona fede da CS o espressamente richiesti da voi, non costituendo comunque un nostro parere. Le assunzioni e le modalita' utilizzate non possono essere considerate le uniche che potevano essere ragionevolmente applicate e per tal motivo non puo' essere in alcun modo garantita l'accuratezza, la completezza e la ragionevolezza di ciascuna delle quotazioni, informazioni ed analisi ivi contenute. Nessuna garanzia puo' essere rilasciata circa il fatto che i risultati indicativi o il ritorno indicato possano essere conseguiti in futuro. Nessuno dei dipendenti o dei consulenti di CS e' autorizzato a modificare o integrare i termini di questo documento, fatta eccezione per il caso in cui avvenga con documento sottoscritto da funzionario con potere di firma e da voi controfirmato. Il presente documento e' stato consegnato in via strettamente confidenziale e i suoi contenuti non possono essere portati a conoscenza di nessuno, ne' riassunti, sintetizzati o comunque pubblicamente menzionati senza il previo consenso scritto di CSI.