



INTESA SANPAOLO S.P.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche al n. 5361
Capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
Sede legale in Torino, Piazza San Carlo 156
Sede secondaria in Milano, Via Monte di Pietà 8
Capitale sociale Euro 6.646.547.922,56
Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale: 00799960158
Partita I.V.A: 10810700152
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

PROSPETTO DI BASE
relativo al Programma di Emissione di Obbligazioni
Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso
Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**) ed è stato predisposto da Intesa Sanpaolo S.p.A. (l'**Emittente**) in conformità ed ai sensi della Direttiva sui Prospetti (Direttiva 2003/71/CE o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

In occasione di ogni emissione di Obbligazioni realizzata sotto il Programma di Emissione cui il presente Prospetto di Base si riferisce, l'Emittente provvederà ad indicare le caratteristiche dell'emissione nelle Condizioni Definitive, che verranno rese pubbliche entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta. Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: 1) la nota di sintesi (la **Nota di Sintesi**), 2) il documento di registrazione sull'Emittente (il **Documento di Registrazione**), depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8065242 del 10 luglio 2008, a disposizione del pubblico in forma elettronica sul sito web dell'Emittente (group.intesasanpaolo.com) e gratuitamente in forma stampata presso la sede legale dell'Emittente ed incluso mediante riferimento nella sezione V del presente Prospetto di Base, 3) la nota informativa sugli Strumenti Finanziari (la **Nota Informativa**), nonché dai documenti indicati come inclusi mediante riferimento nelle medesime sezioni.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta delle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta di tutte le sezioni di cui si compone il Prospetto di Base.

Il presente documento è stato depositato presso la CONSOB il 31 luglio 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8067247 del 16 luglio 2008.

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

Il presente documento è a disposizione del pubblico in forma elettronica sul sito web dell'Emittente (group.intesasanpaolo.com) e gratuitamente in forma stampata presso la sede legale dell'Emittente.

Una copia cartacea del presente documento verrà consegnata gratuitamente dall'Emittente e dai Collocatori ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta, prima della sottoscrizione dell'investimento o degli investimenti proposti, unitamente alla copia cartacea delle Condizioni Definitive applicabili.

INDICE

| | |
|---|----------------|
| SEZIONE I | pag. 3 |
| 1. PERSONE RESPONSABILI | pag. 3 |
| 1.1 Indicazione delle persone responsabili | pag. 3 |
| 1.2 Dichiarazione di responsabilità | pag. 3 |
| SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA | pag. 4 |
| SEZIONE III – NOTA DI SINTESI | pag. 8 |
| SEZIONE IV - FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL’EMITTENTE E AL TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI | pag. 26 |
| SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE | pag. 27 |
| SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI | pag. 28 |
| 2. FATTORI DI RISCHIO | pag. 29 |
| 2.1 AVVERTENZE GENERALI | pag. 29 |
| 2.2 AVVERTENZE SPECIFICHE | pag. 29 |
| 2.3 Rischio di credito dell’Emittente | pag. 31 |
| 2.4 Rischio correlato alla subordinazione dei Titoli | pag. 31 |
| 2.5 Rischio di mancato o parziale rimborso del capitale | pag. 32 |
| 2.6 Rischio di non allineamento dei livelli di quotazione relativi ai Credit Default Swap e lo <i>spread</i> di emissione | pag. 32 |
| 2.7 Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli | pag. 32 |
| 2.8 Rischio di liquidità | pag. 32 |
| 2.9 Rischio connesso al rimborso tramite ammortamento periodico | pag. 33 |
| 2.10 Deprezzamento dei Titoli connesso all’impatto delle componenti implicite sul prezzo di mercato secondario dei Titoli | pag. 33 |
| 2.11 Rischio di chiusura anticipata della Singola Offerta | pag. 33 |
| 2.12 Rischio correlato alla variazione dei <i>rating</i> dell’Emittente | pag. 34 |
| 2.13 Rischi generali connessi al mercato e rischio di tasso | pag. 34 |
| 2.14 Rischio connesso all’assenza di garanzie specifiche di pagamento | pag. 34 |
| 2.15 Rischio connesso ai conflitti di interesse dell’Emittente | pag. 34 |
| 2.16 Rischio connesso ai conflitti di interesse del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori | pag. 35 |
| 2.17 Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni della Singola Offerta | pag. 35 |
| 2.18 Rischio correlato all’assenza di informazioni successive all’emissione dei Titoli | pag. 35 |
| 2.19 Rischio correlato all’assenza di <i>rating</i> dei Titoli | pag. 35 |
| 2.20 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale | pag. 35 |
| 2.21 Esempificazione dei rendimenti – scomposizione delle componenti delle Obbligazioni | pag. 37 |
| 3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI | pag. 55 |
| 3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all’offerta | pag. 55 |
| 3.2 Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi | pag. 55 |
| 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE | pag. 55 |
| 4.1 Tipo di strumenti finanziari oggetto dell’offerta | pag. 55 |
| 4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati | pag. 55 |
| 4.3 Regime di circolazione | pag. 56 |
| 4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari | pag. 56 |
| 4.5 Ranking degli strumenti finanziari | pag. 56 |
| 4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari | pag. 56 |
| 4.7 Disposizioni relative agli interessi da pagare | pag. 57 |
| 4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito | pag. 57 |
| 4.9 Rendimento effettivo | pag. 58 |
| 4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti | pag. 58 |
| 4.11 Delibere, autorizzazioni ed approvazioni | pag. 58 |
| 4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari | pag. 58 |
| 4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari | pag. 58 |
| 4.14 Regime fiscale | pag. 59 |
| 5. CONDIZIONI DELL’OFFERTA | pag. 59 |
| 5.1 Statistiche relative all’offerta, calendario e modalità di sottoscrizione dell’offerta | pag. 59 |
| 5.1.1 Condizioni alle quali l’offerta è subordinata | pag. 59 |
| 5.1.2 Ammontare totale dell’offerta | pag. 59 |
| 5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione | pag. 59 |
| 5.1.4 Possibilità di riduzione dell’ammontare delle sottoscrizioni | pag. 61 |
| 5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell’importo sottoscrivibile | pag. 61 |
| 5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna dei Titoli | pag. 61 |
| 5.1.7 Diffusione dei risultati dell’offerta | pag. 61 |
| 5.1.8 Eventuali diritti di prelazione | pag. 62 |
| 5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione | pag. 62 |
| 5.2.1 Destinatari dell’offerta | pag. 62 |
| 5.2.2 Procedura per la comunicazione dell’ammontare assegnato | pag. 63 |
| 5.3 Fissazione del prezzo | pag. 63 |
| 5.3.1 Prezzo di emissione e di offerta | pag. 63 |
| 5.4 Collocamento e sottoscrizione | pag. 63 |
| 5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento | pag. 63 |
| 5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario | pag. 64 |
| 5.4.3 Elementi essenziali degli accordi di cui al punto 5.4.1 | pag. 64 |

| | |
|--|----------------|
| 6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE | pag. 64 |
| 7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI | pag. 64 |
| 7.1 Consulenti legati all'emissione | pag. 64 |
| 7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione | pag. 64 |
| 7.3 Pareri o relazioni di esperti | pag. 65 |
| 7.4 Informazioni provenienti da terzi | pag. 65 |
| 7.5 <i>Rating</i> attribuiti all'Emittente | pag. 65 |
| SEZIONE VII - DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI | pag. 67 |
| SEZIONE VIII - GLOSSARIO | pag. 68 |
| APPENDICE 1 – REGOLAMENTO DEI TITOLI | pag. 71 |
| APPENDICE 2 - MODELLO DI AVVISO INTEGRATIVO CONTENENTE LE CONDIZIONI DEFINITIVE | pag. 75 |

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Intesa Sanpaolo S.p.A. con sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156, rappresentata legalmente da Enrico Salza, in qualità di Presidente del Consiglio di Gestione, munito dei necessari poteri, si assume la responsabilità del presente Prospetto di Base.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il presente Prospetto di Base è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8067247 del 16 luglio 2008 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi con i titoli (i Titoli o le Obbligazioni).

Intesa Sanpaolo S.p.A., come rappresentata al punto 1.1, assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel presente Prospetto di Base e attesta altresì che, avendo essa adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Il presente Prospetto di Base è relativo ad un programma di emissione e di offerta in Italia di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente emesse da Intesa Sanpaolo S.p.A.

Nell'ambito del programma di emissione e di offerta descritto nel presente Prospetto di Base (il "**Programma**"), Intesa Sanpaolo S.p.A. (l' "**Emittente**") potrà emettere in una o più emissioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o, in breve, un "**Prestito**") Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente (le "**Obbligazioni**" o i "**Titoli**" e ciascuna una "**Obbligazione**" o un "**Titolo**") aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base. In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive che descriveranno le caratteristiche definitive delle Obbligazioni e le condizioni dell'offerta delle medesime e che saranno pubblicate entro il giorno antecedente l'inizio dell'offerta (le "**Condizioni Definitive**").

I Prestiti e le relative Obbligazioni che l'Emittente emetterà ed offrirà, di volta in volta, nell'ambito del Programma saranno disciplinati dal presente Prospetto di Base che, in occasione dell'emissione di ciascun singolo Prestito, sarà da ritenersi integrato sulla scorta delle caratteristiche definitive del Prestito quali indicate nelle Condizioni Definitive del medesimo Prestito.

La seguente descrizione generale deve essere letta come un'introduzione al presente Prospetto di Base e costituisce una descrizione generale del Programma ai sensi dell'articolo 22.5(3) del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione del 29 aprile 2004 attuativo della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003 (la "**Direttiva Prospetti**"). La presente descrizione deve essere letta congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Registrazione, nella Nota Informativa e, con specifico riferimento a ciascun Prestito, nelle relative Condizioni Definitive.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente Capitolo hanno il significato ad essi attribuito in altri capitoli della Nota Informativa.

Emittente: Intesa Sanpaolo S.p.A.

Tipologia dei Titoli: Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente.

Status dei Titoli: le Obbligazioni costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2, della circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 e successive modificazioni ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche").

In caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno stati soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordinazione.

Per tutta la durata delle Obbligazioni e nell'ipotesi di cui al precedente paragrafo, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni medesime e i crediti vantati dall'Emittente nei confronti dei titolari delle Obbligazioni.

Importo nominale: l'Emittente provvederà ad indicare nelle relative Condizioni Definitive l'importo nominale massimo di ciascun Prestito offerto in sottoscrizione.

Interessi: i Titoli danno diritto al pagamento di interessi a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente, calcolati sul relativo importo nominale, secondo quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno corrisposti mediante cedole trimestrali, semestrali o annuali pagabili in via posticipata alle Date di Pagamento degli Interessi specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

L'ammontare di ogni cedola corrisposto in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

Gli interessi pagati saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo "giorni effettivi/giorni effettivi" (ACT/ACT).

Forma dei Titoli: i Titoli sono al portatore e sono ammessi al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24/6/1998 n. 213 e delibera congiunta Banca d'Italia e CONSOB del 22 febbraio 2008.

Taglio dei Titoli: i Titoli saranno emessi nei tagli stabiliti dall'Emittente ed indicati, di volta in volta, nelle relative Condizioni Definitive.

Prezzo di Emissione e di Offerta: il Prezzo di Emissione ed il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori, al di fuori di quelle implicite.

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l'entità dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta. Ove non fosse disponibile un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, verrà utilizzato, per la determinazione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione, lo spread sopra il tasso midswap di uno eurobond subordinato Lower Tier II di vita media simile emesso da un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Il Prezzo di Offerta potrà essere eventualmente maggiorato del rateo di interesse maturato fra la Data di Emissione e la Data di Regolamento, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Durata dei Titoli: la durata dei Titoli decorre dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, entrambe specificate nelle relative Condizioni Definitive. La durata dei Titoli sarà pari o superiore a 5 anni.

Rimborso: Il rimborso delle Obbligazioni avverrà al valore indicato nelle Condizioni Definitive, che in nessun caso potrà essere inferiore al valore nominale dei Titoli, secondo una delle seguenti modalità alternative, in base a quanto specificato nelle relative Condizioni Definitive:

- in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, oppure
- in un numero di rate periodiche il cui importo sarà determinato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, pagabili alle date indicate nelle Condizioni Definitive medesime e comunque entro la Data di Scadenza.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato dei Titoli.

Valuta di emissione dei Titoli: Euro.

Regime Fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base: gli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

Periodo di Offerta: sarà specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

Condizioni di sottoscrizione: salvo quanto indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta, i Titoli potranno essere sottoscritti senza che l'offerta sia soggetta ad alcuna condizione.

Collocamento: i Titoli saranno offerti da uno o più Collocatori che saranno di volta in volta indicati nelle relative Condizioni Definitive. Il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà svolto da Intesa Sanpaolo S.p.A. salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Le domande di adesione saranno revocabili mediante disposizione scritta da consegnare al Collocatore che le aveva accolte, entro il termine dell'ultimo giorno del Periodo di Offerta. Le adesioni sono quindi revocabili fino alla data di chiusura dello stesso ovvero, in caso di chiusura anticipata, fino alla data di quest'ultima. Decorsi i termini applicabili per la revoca, le adesioni diventeranno irrevocabili.

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni a seguito di riparto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte integralmente nel limite del quantitativo richiesto e fino al raggiungimento dell'ammontare disponibile per ogni Singola Offerta salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

Data di Regolamento: sarà indicata per ciascuna Singola Offerta nelle relative Condizioni Definitive. Il pagamento sarà effettuato mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori.

I Titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A.

Commissioni: il valore della commissione di collocamento a favore dei Collocatori ed eventualmente del Responsabile del Collocamento (qualora non coincida con l'Emittente) sarà indicato nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ammissione alle Negoziazioni: l'Emittente si impegna a fare richiedere tramite la controllata Banca IMI l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Ove, per qualsiasi motivo, le Obbligazioni non siano ammesse alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, l'Emittente richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT).

Non vi è tuttavia alcuna garanzia che le Obbligazioni siano ammesse alla quotazione sul MOT dopo la loro emissione.

Nel rispetto della normativa di vigilanza tempo per tempo vigente l'Emittente ha la facoltà di acquistare le Obbligazioni. In particolare, ai sensi del Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.4 della Circolare di Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni, l'Emittente potrà procedere liberamente al riacquisto delle Obbligazioni qualora l'ammontare delle stesse non ecceda il 10% del valore dell'emissione, mentre il riacquisto per un ammontare superiore alla predetta soglia è soggetto all'autorizzazione della Banca d'Italia.

Restrizioni alla Vendita: salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, non sono previste restrizioni alla libera trasferibilità dei Titoli in Italia.

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta dei Titoli non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone, Australia, negli Altri Paesi o a soggetti che siano o agiscano per conto o a beneficio di *United States Persons* secondo la definizione contenuta nel *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, e successive modifiche.

Legge che governa i Titoli: i Titoli sono emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla legge italiana.

Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi: le Obbligazioni di cui al presente Prospetto di Base saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A.

L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia di Intesa Sanpaolo S.p.A.

AVVERTENZA

La presente Nota di Sintesi, congiuntamente alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari e al Documento di Registrazione, costituisce il prospetto di base (qui di seguito il Prospetto di Base, ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, e dell'articolo 5, comma 4, della Direttiva 2003/71/CE) relativo al programma di emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente (le Obbligazioni o i Titoli) di Intesa Sanpaolo S.p.A. (il Programma).

Ai sensi dell'articolo 5, comma 3, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, come successivamente modificato, e dell'articolo 5, comma 2, della Direttiva Prospetti, la presente Nota di Sintesi va letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nei Titoli dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base completo. Qualora sia proposta un'azione dinanzi all'autorità giudiziaria in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, l'investitore ricorrente potrebbe essere tenuto a sostenere le spese di traduzione del Prospetto di Base prima dell'inizio del procedimento. La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno redatto la Nota di Sintesi, ed eventualmente la sua traduzione, soltanto qualora la stessa nota risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base.

I termini e le espressioni definiti nella Nota Informativa hanno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

FATTORI DI RISCHIO

Si riporta di seguito l'elenco dei fattori di rischio relativi all'Emittente e ai settori in cui esso opera. Tali fattori di rischio sono riportati per esteso nel Documento di Registrazione:

- **Rischio Emittente**
- **Rischio di credito**
- **Rischio connesso ai procedimenti giudiziari**

Si riporta di seguito l'elenco dei fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta. I fattori di rischio dal iii) al xx) sono riportati per esteso nella Nota Informativa:

i. **Descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari**

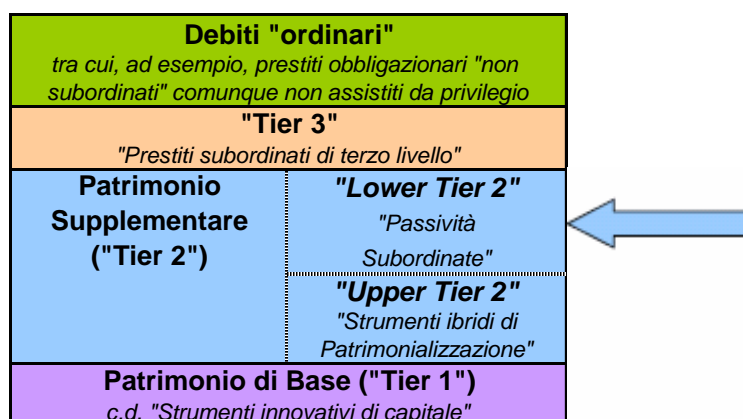
I Titoli sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del loro valore nominale in un'unica soluzione alla scadenza oppure in rate periodiche durante la vita dei Titoli stessi, salvo il caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente.

Essi danno, inoltre, diritto al pagamento di interessi periodici il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso ovvero di un tasso che, durante la vita dei Titoli, aumenterà in misura fissa (Tasso Fisso Crescente) o diminuirà in misura fissa (Tasso Fisso Decrescente) a partire da una certa data di pagamento interessi, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito.

Le Obbligazioni descritte nel presente Prospetto di Base sono "passività subordinate" dell'Emittente che presentano una rischiosità più elevata rispetto a strumenti finanziari di debito non subordinati dello stesso Emittente (cfr. Paragrafo 2.4 della Nota Informativa).

In particolare, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno stati soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordinazione.

A fini meramente esplicativi e non esaustivi, si riporta qui di seguito uno schema che rappresenta la possibile suddivisione delle passività dell'Emittente, dal grado di subordinazione più basso a quello più alto.



ii. **Esemplificazioni e scomposizione degli strumenti finanziari**

Per ciascun Prestito, nelle relative Condizioni Definitive saranno riportati, tra l'altro:

- la descrizione della scomposizione delle varie componenti costitutive le Obbligazioni;

- ii) le quotazioni dei Credit Default Swap subordinati riferiti all'Emittente confrontate con il rendimento sopra il tasso midswap implicito nella quotazione di mercato di un eurobond Intesa Sanpaolo (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) subordinato Lower Tier II di vita media similare destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali;
- iii) il valore puntuale ad una certa data ed il valore medio alla stessa data rilevato su diversi intervalli temporali dei Credit Default Swap subordinati relativi all'Emittente;
- iv) un'evoluzione storica del Credit Default Swap subordinato dell'Emittente che ne evidenzia l'andamento recente;
- v) il valore ad una certa data e, se disponibile, il valore medio alla stessa data rilevato su diversi intervalli temporali dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) subordinato Lower Tier II di vita media similare destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali;
- vi) un'evoluzione storica, se disponibile, dello spread sopra il tasso midswap relativo al medesimo eurobond che ne evidenzia l'andamento recente;
- vii) l'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni (nel caso di Titoli a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente) nelle ipotesi di rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza oppure in rate periodiche durante la vita delle Obbligazioni;
- viii) la tabella comparativa del rendimento delle Obbligazioni con quello di un analogo titolo subordinato Lower Tier II dell'Emittente (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) rivolto ad investitori istituzionali, e
- ix) la tabella comparativa del rendimento delle Obbligazioni con quello di un analogo titolo subordinato Lower Tier II emesso da un *Competitor* dell'Emittente (ove disponibile).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a mero titolo esemplificativo nel Paragrafo 2.21 ("Esemplificazione dei rendimenti – scomposizione delle componenti delle Obbligazioni") della Nota Informativa.

- iii. Rischio di credito dell'Emittente**
- iv. Rischio correlato alla subordinazione dei Titoli**
- v. Rischio di mancato o parziale rimborso del capitale**
- vi. Rischio di non allineamento dei livelli di quotazione relativi ai Credit Default Swap e lo spread di emissione**
- vii. Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli**
- viii. Rischio di liquidità**
- ix. Rischio connesso al rimborso tramite ammortamento periodico**
- x. Deprezzamento dei Titoli connesso all'impatto delle componenti implicite sul prezzo di mercato secondario dei Titoli**
- xi. Rischio di chiusura anticipata della Singola Offerta**
- xii. Rischio correlato alla variazione dei *rating* dell'Emittente**
- xiii. Rischi generali connessi al mercato e rischio di tasso**
- xiv. Rischio connesso all'assenza di garanzie specifiche di pagamento**
- xv. Rischio connesso ai conflitti di interesse dell'Emittente**
- xvi. Rischio connesso ai conflitti di interesse del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori**

- xvii. **Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni della Singola Offerta**
- xviii. **Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione dei Titoli**
- xix. **Rischio correlato all'assenza di *rating* dei Titoli**
- xx. **Rischio connesso alla variazione del regime fiscale**

INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

L'Emittente è una società per azioni costituita con atto n. 17272 del 10 ottobre 1925, notaio Baldassarre Conti, Livorno.

La sede legale di Intesa Sanpaolo è Piazza San Carlo, 156 - 10121 Torino, telefono 0039 011 5551.

Descrizione del Gruppo Intesa Sanpaolo

Storia ed evoluzione dell'Emittente

Intesa Sanpaolo nasce dalla fusione, perfezionata il 1° gennaio 2007, di Sanpaolo IMI S.p.A. in Banca Intesa S.p.A. – due banche che hanno giocato un ruolo da protagonisti nel processo di consolidamento del sistema bancario italiano divenendo due dei maggiori gruppi a livello nazionale. Il Gruppo Intesa nella sua configurazione prima della fusione è infatti il risultato di una serie di operazioni di integrazione completate con successo: nasce nel 1998 dall'integrazione di Cariplo e Ambroveneto, cui fa seguito nel 1999 l'Offerta Pubblica di Scambio sul 70% della Banca Commerciale Italiana, successivamente incorporata nel 2001. Il Gruppo Sanpaolo IMI è il risultato della fusione tra l'Istituto Bancario San Paolo di Torino e l'Istituto Mobiliare Italiano, avvenuta nel 1998, e delle successive integrazioni del Banco di Napoli nel 2000 e del Gruppo Cardine nel 2002.

Struttura organizzativa del Gruppo Intesa Sanpaolo

L'attività del Gruppo Intesa Sanpaolo si articola in *business units*:

- La **Divisione Banca dei Territori** - che include le banche controllate italiane - si basa su un modello che prevede il mantenimento e la valorizzazione dei marchi regionali, il potenziamento del presidio commerciale locale e il rafforzamento delle relazioni con gli individui, le piccole imprese e le PMI. Al servizio degli enti nonprofit è stata costituita Banca Prossima, che opera attraverso le filiali del Gruppo Intesa Sanpaolo, con presidi locali e specialisti dedicati.
Tra le attività di questa Divisione rientrano anche il *private banking*, il credito industriale (in cui opera Mediocredito Italiano) e la bancassicurazione (in cui operano EurizonVita, Intesa Vita - *joint venture* con Gruppo Generali e consolidata in base al patrimonio netto - e Sud Polo Vita nel settore vita e EurizonTutela nel settore danni, con prodotti rivolti principalmente alla tutela della persona e del patrimonio).
- La **Divisione Corporate e Investment Banking** ha come *mission* il supporto ad uno sviluppo equilibrato e sostenibile delle imprese e delle istituzioni finanziarie in un'ottica di medio/lungo termine, su basi nazionali ed internazionali, proponendosi come "partner globale", con una profonda comprensione delle strategie aziendali e con un'offerta completa di servizi. La Divisione include le attività di M&A, finanza strutturata e *capital markets* (svolte tramite Banca IMI), nonché quelle di *merchant banking* e di *global custody*, ed è presente in 34 Paesi a supporto dell'attività *cross-border* dei suoi clienti con una rete specializzata costituita da filiali, uffici di rappresentanza e controllate che svolgono attività di *corporate banking*.
- La **Divisione Banche Estere** presidia l'attività del Gruppo Intesa Sanpaolo sui mercati esteri tramite banche commerciali controllate e partecipate, fornisce indirizzo, coordinamento e supporto alle controllate estere che svolgono attività di *retail* e *commercial banking*. La Divisione ha più di 1.800 sportelli e *total asset* per oltre 40 miliardi di euro nei seguenti 13 paesi del Centro-Est Europa e del Bacino del Mediterraneo: Albania (American Bank of Albania - ABA), Bosnia-Erzegovina (UPI Banka), Croazia (Privredna Banka Zagreb - PBZ), Egitto (Bank of Alexandria), Federazione Russa (KMB Bank), Grecia (filiali ad Atene e a Salonicco di ABA), Repubblica Ceca (filiale a Praga di VUB), Romania (Intesa Sanpaolo Bank Romania), Serbia (Banca Intesa Beograd), Slovacchia (Vseobecna Uverova Banka - VUB), Slovenia (Banka Koper), Ucraina (Pravex-Bank) e Ungheria (Central-European International Bank - CIB).

- La *business unit* **Public Finance** ha il compito di servire la clientela Stato, enti pubblici, enti locali, *public utilities*, *general contractor* e sanità pubblica e privata, sviluppando le attività di finanziamento e l'operatività bancaria corrente, la finanza di progetto, le cartolarizzazioni, di prestare consulenza di carattere finanziario, con l'obiettivo di favorire la collaborazione tra pubblico e privato e di assistere le iniziative e i progetti di investimento nelle grandi infrastrutture, la sanità, la ricerca e la pubblica utilità in genere. La *business unit* è costituita da Banca Infrastrutture Innovazione e Sviluppo.
- **Eurizon Capital** è la società del Gruppo Intesa Sanpaolo specializzata nell'attività di *asset management*.
- **Banca Fideuram** è la società del Gruppo Intesa Sanpaolo specializzata nell'attività di *asset gathering*, svolta dalle reti di promotori al servizio della clientela con un potenziale di risparmio medio/alto.

Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Consiglio di Sorveglianza

Il Consiglio di Sorveglianza di Intesa Sanpaolo è costituito attualmente dai seguenti 19 membri:

| | Nome | Funzione ricoperta |
|-----|----------------------------|---------------------------|
| 1. | Giovanni Bazoli | Presidente |
| 2. | Antoine Bernheim | Vice Presidente |
| 3. | Rodolfo Zich | Vice Presidente |
| 4. | Carlo Barel di Sant'Albano | Consigliere |
| 5. | Rosalba Casiraghi | Consigliere |
| 6. | Marco Ciabattoni | Consigliere |
| 7. | Giovanni Costa | Consigliere |
| 8. | Franco Dalla Sega | Consigliere |
| 9. | Gianluca Ferrero | Consigliere |
| 10. | Angelo Ferro | Consigliere |
| 11. | Pietro Garibaldi | Consigliere |
| 12. | Giulio Lubatti | Consigliere |
| 13. | Giuseppe Mazzarello | Consigliere |
| 14. | Eugenio Pavarani | Consigliere |
| 15. | Gianluca Ponzellini | Consigliere |
| 16. | Gianguido Sacchi Morsiani | Consigliere |
| 17. | Ferdinando Targetti | Consigliere |
| 18. | Livio Torio | Consigliere |
| 19. | Riccardo Varaldo | Consigliere |

Ai fini della funzione ricoperta presso l'Emittente, i membri del Consiglio di Sorveglianza sono domiciliati presso la sede legale dell'Emittente stesso.

Consiglio di Gestione

Il Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo è costituito attualmente dai seguenti 11 membri:

| | Nome | Funzione ricoperta |
|----|---------------------|----------------------------|
| 1. | Enrico Salza | Presidente |
| 2. | Orazio Rossi | Vice Presidente |
| 3. | Corrado Passera | Consigliere Delegato e CEO |
| 4. | Aureliano Benedetti | Consigliere |
| 5. | Elio Catania | Consigliere |

| | | |
|-----|-----------------------|-------------|
| 6. | Giuseppe Fontana | Consigliere |
| 7. | Gianluigi Garrino | Consigliere |
| 8. | Virgilio Marrone | Consigliere |
| 9. | Emilio Ottolenghi | Consigliere |
| 10. | Giovanni Perissinotto | Consigliere |
| 11. | Marcello Sala | Consigliere |

Ai fini della funzione ricoperta presso l'Emittente, i membri del Consiglio di Gestione sono domiciliati presso la sede legale dell'Emittente stesso.

Direzione Generale

La Direzione Generale di Intesa Sanpaolo è costituita attualmente dai seguenti membri:

| | Nome | Funzione ricoperta |
|----|-------------------|--|
| 1. | Corrado Passera | Direttore Generale |
| 2. | Pietro Modiano | Direttore Generale Vicario Responsabile della Divisione Banca dei Territori |
| 3. | Francesco Micheli | Direttore Generale Chief Operating Officer (COO) |

Ai fini della funzione ricoperta presso l'Emittente, i membri della Direzione Generale sono domiciliati presso la sede legale dell'Emittente stesso.

Società di revisione

L'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio di Banca Intesa S.p.A. (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.), della verifica della regolare tenuta della contabilità, di revisione del bilancio consolidato, di revisione contabile limitata della relazione semestrale, nonché l'incarico di revisione dei bilanci e delle procedure di revisione limitata sulle situazioni semestrali delle filiali estere è stato conferito dall'Assemblea ordinaria di Banca Intesa S.p.A. del 20 aprile 2006 – per gli esercizi dal 2006 al 2011 – alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Roma, Via Romagnosi 18/A.

L'Emittente dichiara che la società Reconta Ernst & Young ha svolto l'attività di revisione contabile del bilancio d'esercizio individuale e consolidato di Intesa Sanpaolo S.p.A. al 31 dicembre 2007 e di Banca Intesa S.p.A. al 31 dicembre 2006 e ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni.

L'Emittente dichiara che la società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ha svolto l'attività di revisione contabile del bilancio d'esercizio individuale e consolidato di Sanpaolo IMI S.p.A. al 31 dicembre 2006 e ha espresso un giudizio senza rilievi con apposite relazioni.

Principali azionisti

Alla data del **9 maggio 2008** l'azionariato di Intesa Sanpaolo risulta così composto (titolari di quote superiori al 2%):

| SOCIETA' PARTECIPANTI | TOTALE AZIONI ORDINARIE | % sul cap.soc. ordinario (11.849.332.367 azioni) |
|--|-------------------------|--|
| COMPAGNIA DI SAN PAOLO | 943.225.000 | 7,960% |
| CARLO TASSARA SPA | 697.548.241 | 5,886% |
| CREDIT AGRICOLE SA | 659.542.636 | 5,566% |
| ASSICURAZIONI GENERALI SPA | 601.201.246 | 5,075% |
| FONDAZIONE CARIPLO | 554.578.319 | 4,680% |
| FONDAZIONE C.R. PADOVA E ROVIGO | 545.264.450 | 4,602% |
| ENTE C.R. FIRENZE | 400.287.395 | 3,378% |
| FONDAZIONE C.R. IN BOLOGNA | 323.334.757 | 2,729% |
| GIOVANNI AGNELLI E C. Sapaz. | 289.916.165 | 2,447% |

Per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 4 e seguenti del Documento di Registrazione

Dati di sintesi dell'Emittente

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente tratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

DATI CONSOLIDATI AL 31 DICEMBRE 2007 DEL GRUPPO INTESA SANPAOLO

(Importi in milioni di euro)

| DATI PATRIMONIALI | 31/12/2007 | 31/12/2006 (*) |
|--|------------|----------------|
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | 346.483 | 337.090 |
| Crediti verso clientela | 335.273 | 321.271 |
| Totale attivo | 572.902 | 575.512 |
| Patrimonio netto | 51.558 | 32.484 |
| DATI ECONOMICI | | |
| Interessi netti | 9.886 | 8.907 |
| Commissioni nette | 6.195 | 6.379 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 1.008 | 1.799 |
| Risultato della gestione operativa | 8.740 | 8.287 |
| Utile di pertinenza della capogruppo | 7.250 | 4.707 |
| INDICATORI DI RISCHIOSITA' | | |
| Sofferenze lorde/crediti verso clientela (lordi) | 3,0% | 2,9% |
| Sofferenze nette/crediti verso clientela (netti) | 0,9% | 0,8% |
| Attività deteriorate lorde/crediti verso clientela (lordi) | 4,8% | 4,9% |
| COEFFICIENTI PATRIMONIALI | | |
| Patrimonio di vigilanza complessivo | 33.513 | (**) |
| Tier I capital ratio | 6,5% | (**) |
| Total capital ratio | 9,0% | (**) |

(*) Dati riesposti su basi omogenee per tenere conto sia dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole perfezionate sino al 31 dicembre 2007, sia delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento a tale data.

(**) Sulla base dei dati pro-forma al 31 dicembre 2006 il patrimonio di vigilanza si attestava ad oltre 39 miliardi, mentre il Tier I capital ratio ed il Total capital ratio risultavano pari, rispettivamente, all'8,2% ed all'11,3%.

Come già a suo tempo comunicato al mercato, i dati pro-forma al 31 dicembre 2006 sono stati predisposti al fine di rappresentare gli effetti significativi dell'operazione di fusione tra Banca Intesa e SANPAOLO IMI e delle correlate operazioni con il Crédit Agricole. Essi sono stati ottenuti aggregando i dati dei bilanci 2006 del Gruppo Intesa e del Gruppo Sanpaolo IMI, rettificati per tenere conto degli effetti delle cessioni di Cariparma, di FriulAdria e di 202 sportelli nonché del riacquisto delle attività di gestione del risparmio.

Si riporta di seguito una sintesi degli indicatori patrimoniali ed economici dell'Emittente tratti dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2008:

**DATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2008
DEL GRUPPO INTESA SANPAOLO**

(Importi in milioni di euro)

| DATI PATRIMONIALI | 31/03/2008 | 31/12/2007 ^(*) |
|---|-------------------|----------------------------------|
| Debiti verso clientela e titoli in circolazione | 366.914 | 364.999 |
| Crediti verso clientela | 361.920 | 355.656 |
| Totale attivo | 605.241 | 601.700 |
| Patrimonio netto | 49.500 | 51.558 |

| DATI ECONOMICI | 31/03/2008 | 31/03/2007 ^(*) |
|---|-------------------|----------------------------------|
| Interessi netti | 2.823 | 2.540 |
| Commissioni nette | 1.602 | 1.676 |
| Risultato dell'attività di negoziazione | 25 | 454 |
| Risultato della gestione operativa | 2.256 | 2.428 |
| Utile di pertinenza della capogruppo | 1.748 | 3.966 |

| INDICATORI DI RISCHIOSITA' | 31/03/2008 | 31/12/2007 ^(*) |
|--|-------------------|----------------------------------|
| Sofferenze lorde/crediti verso clientela (lordi) | 2,9% | 2,9% |
| Sofferenze nette/crediti verso clientela (netti) | 0,9% | 0,9% |
| Attività deteriorate lorde/crediti verso clientela (lordi) | 4,9% | 4,8% |

| COEFFICIENTI PATRIMONIALI | 31/03/2008 ^(**) |
|-------------------------------------|-----------------------------------|
| Patrimonio di vigilanza complessivo | 36.440 |
| Tier I capital ratio | 6,7% |
| Total capital ratio | 9,3% |

(*) I dati in oggetto si discostano da quelli esposti nella tabella precedente a pag. 16 (dati al 31 dicembre 2007) in modo da tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento.

(**) Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti al 31 marzo 2008 sono stati determinati con l'applicazione delle disposizioni stabilite dalla Banca d'Italia secondo la nuova normativa Basilea 2. Qualora si fosse utilizzata la precedente metodologia, i coefficienti sarebbero risultati solo leggermente inferiori (Tier 1, 6,6% e Total capital ratio 9,1%).

Per ulteriori dettagli o approfondimenti si fa rinvio alla documentazione consultabile sul sito web dell'Emittente group.intesasanpaolo.com.

Qualsiasi evento recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità

In data **29 gennaio 2008** Intesa Sanpaolo ha perfezionato la permuta di 398.904.617 azioni ordinarie proprie con 334.090.969 azioni ordinarie di Cassa di Risparmio di Firenze (“Carifirenze”) detenute da Ente Cassa di Risparmio di Firenze, Fondazione Cassa di Risparmio di Pistoia e Pescia, Fondazione Cassa di Risparmio di La Spezia e Sofibar, pari al 40,3% del capitale di Carifirenze.

Intesa Sanpaolo ha conseguentemente acquisito il controllo di Carifirenze, venendo a detenere complessivamente il 58,9% del capitale di quest'ultima per effetto della predetta permuta e della quota già detenuta (18,6% circa).

In data 1° febbraio 2008 Intesa Sanpaolo ha precisato che avrebbe promosso l'OPA Obbligatoria sulla totalità delle azioni di Carifirenze con diritto di voto non detenute, corrispondente al 41,1% del capitale sociale dell'emittente, nei termini già resi noti al mercato nel comunicato stampa emesso il 25 luglio 2007.

In data 18 febbraio 2008, nel rispetto di quanto previsto all'art. 37 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), Intesa Sanpaolo ha presentato alla CONSOB il documento destinato alla pubblicazione (il "**Documento di Offerta**") relativo all'offerta pubblica d'acquisto (l'"**Offerta**") promossa da Intesa Sanpaolo ai sensi degli artt. 102, 106, primo comma, e 109, primo e secondo comma, del D.Lgs. 58/1998, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Banca Cassa di Risparmio di Firenze.

In data 4 marzo 2008 il Documento di Offerta è stato approvato dalla CONSOB, ai sensi dell'art. 102, quarto comma del TUF, ed è stato pubblicato il 6 marzo 2008.

Gli elementi essenziali dell'Offerta, le finalità, le garanzie e le modalità di finanziamento previste nell'ambito della medesima sono riportati nel comunicato stampa disponibile sul sito internet group.intesasanpaolo.com

In data 1° aprile 2008, con riferimento all'Offerta promossa su n. 255.569.436 azioni ordinarie (le "**Azioni**") della Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. ("**Emittente**") pari al 30,835% del capitale sociale, Intesa Sanpaolo ha comunicato che - sulla base di dati provvisori - sono state portate in adesione all'Offerta n. 248.052.114 Azioni, pari al 97,059% circa delle Azioni oggetto dell'Offerta e pari al 29,928% del capitale sociale dell'Emittente.

Il corrispettivo totale dell'Offerta è di Euro 1.670.630.987,79, corrisposto integralmente in contanti (Euro 6,735 per Azione “*cum dividendo*” e cioè comprensivo della cedola inerente l'eventuale dividendo relativo all'esercizio 2007 dell'Emittente); come precisato nel Paragrafo F.1. del Documento di Offerta, il pagamento del corrispettivo dell'Offerta è avvenuto in data 4 aprile 2008 (la "**Data di Pagamento**").

Si precisa che, nel corso del periodo di adesione all'Offerta, Intesa Sanpaolo e l'Ente Cassa di Risparmio di Firenze ("**Ente Firenze**") non hanno effettuato acquisti di azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta medesima.

Pertanto, al termine del periodo di adesione, Intesa Sanpaolo e l'Ente Firenze, congiuntamente considerati ai sensi dell'art. 109, primo e secondo comma, del TUF, sono venuti a detenere n. 821.318.695 azioni ordinarie dell'Emittente pari al 99,093% circa del capitale sociale rappresentato da n. 828.836.017 azioni ordinarie.

Poiché, ad esito dell'Offerta, Intesa Sanpaolo e l'Ente Firenze, congiuntamente considerati ai sensi dell'art. 109, primo e secondo comma, del TUF, detenevano azioni ordinarie dell'Emittente rappresentanti una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso, come dichiarato nel Paragrafo G.4.2 del Documento di Offerta, Intesa Sanpaolo ha esercitato in data 15 aprile 2008 il diritto di acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta (le "**Azioni Residue**" e cioè n. 7.517.322 Azioni, pari al 2,941%

delle Azioni oggetto dell'Offerta e allo 0,907% del capitale sociale complessivo dell'Emittente), ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), adempiendo così, nell'ambito della medesima procedura, all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, primo comma, del TUF.

Il Diritto di Acquisto è stato esercitato da Intesa Sanpaolo ad un prezzo unitario in contanti per ciascuna delle Azioni Residue pari a Euro 6,735 (sei/735) "*cum dividendo*" (e cioè comprensivo della cedola inerente l'eventuale dividendo relativo all'esercizio 2007 dell'Emittente), corrispondente al corrispettivo dell'Offerta.

Il trasferimento ad Intesa Sanpaolo delle Azioni Residue ha avuto efficacia il 15 aprile 2008, giorno dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto delle Azioni Residue da parte di Intesa Sanpaolo, pari a Euro 50.629.163,67, presso l'Emittente, filiale di Firenze, dando mandato a quest'ultimo di provvedere al pagamento del corrispettivo del Diritto di Acquisto.

Infine, si informa che Borsa Italiana S.p.A. ha disposto la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA con decorrenza 15 aprile 2008.

* * *

In data **7 marzo 2008**, è stata ultimata la cessione di 198 sportelli a Banca Carige, Banca Popolare Alto Adige, Banca Popolare di Bari, Credito Valtellinese e Veneto Banca, prevista dagli accordi di cessione sottoscritti in data 5 ottobre 2007, come successivamente modificati e integrati, in coerenza con quanto disposto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato "AGCM".

* * *

In data **20 marzo 2008**, dopo l'approvazione del progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007 da parte del Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo, è stato reso noto quanto di seguito descritto.

La crisi dei mutui americani *subprime* - iniziata la scorsa estate - ha assunto dal quarto trimestre del 2007 dimensioni imprevedibili, interessando via via altri settori e determinando una generalizzata situazione di illiquidità e di flessione dei prezzi soprattutto nel comparto dei prodotti strutturati di credito.

In questo contesto di mercato, Intesa Sanpaolo ha potuto contare sui propri punti di forza strutturali, costituiti da una forte base di raccolta *retail* e da una **solida posizione di liquidità** - con un ammontare di crediti a clientela interamente finanziati da raccolta da clientela - e di patrimonializzazione, che hanno permesso di fronteggiare gli impatti della crisi dei mercati finanziari.

L'esposizione di Intesa Sanpaolo a tale crisi è solo indiretta, tramite prodotti strutturati di credito che hanno fatto stabilmente parte degli strumenti finanziari oggetto dell'attività di *trading* del Gruppo, dopo la contrazione delle posizioni in derivati di credito attuata nel 2002-2003, e che hanno risentito dell'eccezionale flessione dei prezzi nell'ultimo trimestre dell'esercizio, con riflessi sul risultato dell'attività di negoziazione prevalentemente in termini di svalutazioni.

Il Gruppo ha un'**esposizione netta al rischio** verso prodotti strutturati di credito con sottostanti attività **US Subprime** addirittura **negativa** - per 49 milioni di euro - al 31 dicembre 2007, risultante da un'esposizione per 73 milioni e da una copertura per 122 milioni.

Nella Sezione E della Nota Integrativa del Bilancio 2007 è stata fornita un'informazione completa e dettagliata in merito ai prodotti strutturati di credito detenuti dal Gruppo con particolare riferimento all'esposizione alla crisi dei mercati finanziari, anche in relazione alla prossima entrata in vigore delle comunicazioni al pubblico previste dal "Pillar 3" nell'ambito della regolamentazione Basilea 2 e in sintonia con le indicazioni di Banca d'Italia.

* * *

In data **28 marzo 2008** Intesa Sanpaolo ha firmato il contratto di cessione *pro-soluto* di un portafoglio di mutui residenziali *in bonis* per un valore nominale di circa 8 miliardi di euro ad una società veicolo costituita ai sensi della L.130/99 per un'operazione strutturata di *funding* attraverso l'emissione di titoli *mortgage-backed*.

La cessione avrà effetto definitivo solo al momento dell'emissione dei titoli, che è prevista nel corso del secondo trimestre del 2008. Il prezzo di cessione è pari al valore di libro dei crediti e sarà pagato alla data di sottoscrizione dei titoli.

E' previsto che i titoli, inizialmente sottoscritti da Intesa Sanpaolo, costituiscano il collaterale di un programma di Obbligazioni Bancarie Garantite (*Covered Bonds*), il cui lancio è atteso nel corso del 2008.

I crediti cartolarizzati saranno mantenuti in bilancio come "crediti ceduti ma non cancellati", non comportando quindi una riduzione dell'attivo consolidato e del margine d'interesse.

* * *

In data **13 maggio 2008**, dopo l'approvazione del resoconto trimestrale consolidato al 31 marzo 2008 da parte del Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo, è stato reso noto quanto di seguito descritto.

Intesa Sanpaolo ha potuto contare sui propri punti di forza strutturali, costituiti da una forte base di raccolta *retail* e da una solida posizione di liquidità e di patrimonializzazione per fronteggiare gli impatti della crisi dei mercati finanziari. Come già dettagliatamente reso noto in occasione della diffusione dei risultati 2007, l'esposizione di Intesa Sanpaolo alla crisi dei mutui americani *subprime* è solo indiretta, tramite prodotti strutturati di credito, che hanno risentito dell'eccezionale flessione dei prezzi nell'ultimo trimestre del 2007 e nel primo trimestre del 2008, con riflessi sul risultato dell'attività di negoziazione prevalentemente in termini di svalutazioni.

Il Gruppo ha un'**esposizione netta al rischio** verso prodotti strutturati di credito con sottostanti attività *US Subprime* addirittura negativa - per 28 milioni di euro - al 31 marzo 2008, risultante da un'esposizione per 49 milioni e da una copertura per 77 milioni.

* * *

In data **30 maggio 2008**, ottenute le necessarie autorizzazioni, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Crédit Agricole S.A. hanno perfezionato la vendita a Crédit Agricole da parte di Intesa Sanpaolo dell'intera quota del 49% detenuta in AGOS S.p.A., la joint venture nel settore del credito al consumo in Italia, per un corrispettivo di 546 milioni di euro. AGOS S.p.A. proseguirà la propria attività come controllata di Sofinco, società di Crédit Agricole S.A..

Quanto sopra è in coerenza con quanto reso noto nei comunicati di Banca Intesa e di Crédit Agricole emessi in data 11 ottobre 2006 e nel comunicato diramato congiuntamente da Crédit Agricole e Intesa Sanpaolo il 27 dicembre 2007 nonché con quanto disposto dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato "AGCM" nel provvedimento emesso in data 20 dicembre 2006.

* * *

In data **27 giugno 2008**, ottenute le necessarie autorizzazioni, Intesa Sanpaolo e gli azionisti di controllo di JSC Pravex-Bank ("Pravex") hanno perfezionato l'acquisizione da parte di Intesa Sanpaolo del 100% del capitale sociale di Pravex, in merito alla quale era stato sottoscritto un accordo in data 4 febbraio 2008.

Questa acquisizione consente un ingresso particolarmente efficace in un mercato di grandi dimensioni come l'Ucraina - Paese con circa 47 milioni di abitanti - date le caratteristiche uniche di Pravex: una banca commerciale interamente dedicata alle attività *retail* con le famiglie, tramite una rete di 580 filiali nonché circa 1.900 punti di vendita di credito al consumo, con chioschi situati presso le principali catene distributive di commercio al dettaglio del Paese, e circa 290 ATM.

Pravex offre prestiti personali, mutui, finanziamenti per l'acquisto di auto e carte di credito *revolving* a circa 1,2 milioni di clienti.

Al 31 dicembre 2007, secondo i criteri contabili IFRS, Pravex aveva un totale attivo di circa 1.150 milioni di dollari, crediti a clientela per circa 751 milioni di dollari, depositi da clientela per circa 727 milioni di dollari e un patrimonio netto di circa 121 milioni di dollari; l'utile netto di Pravex nel 2007 è stato pari a circa 5 milioni di dollari.

* * *

Oltre a quanto descritto nel presente Paragrafo, non si sono verificati eventi che abbiano avuto un impatto sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.

Informazioni sulle tendenze previste

Non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente dalla data dell'ultimo bilancio sottoposto a revisione pubblicato.

L'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente stesso per l'esercizio in corso.

Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente

A parte quanto specificato nella presente Nota di Sintesi al Paragrafo "Qualsiasi evento recente verificatosi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità", non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Intesa Sanpaolo dalla data di chiusura dell'ultimo esercizio per il quale sono state pubblicate informazioni finanziarie sottoposte a revisione.

Si precisa che, come evidenziato al Paragrafo "Dati di sintesi dell'Emittente" della presente Nota di Sintesi, sono stati resi pubblici i dati contabili dell'Emittente al 31 marzo 2008.

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia dei Titoli: i Titoli che possono essere emessi ai sensi del Programma sono Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente emesse da Intesa Sanpaolo S.p.A..

Status dei Titoli: le Obbligazioni costituiscono “passività subordinate” dell’Emittente ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2, della circolare della Banca d’Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 e successive modificazioni (“Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche”).

In caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell’Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno stati soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordinazione.

Per tutta la durata delle Obbligazioni e nell’ipotesi di cui al precedente paragrafo, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni medesime e i crediti vantati dall’Emittente nei confronti dei titolari delle Obbligazioni.

Interessi: i Titoli danno diritto al pagamento di interessi a Tasso Fisso o a Tasso Fisso Crescente o a Tasso Fisso Decrescente calcolati sul relativo importo nominale, secondo quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno corrisposti mediante cedole trimestrali, semestrali o annuali pagabili in via posticipata alle Date di Pagamento degli Interessi specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

L’ammontare di ogni cedola corrisposto in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

Gli interessi pagati saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo “giorni effettivi/giorni effettivi” (ACT/ACT).

Forma dei Titoli: i Titoli sono al portatore e sono ammessi al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24/6/1998 n. 213 e delibera congiunta Banca d’Italia e CONSOB del 22 febbraio 2008.

Taglio dei Titoli: i Titoli saranno emessi nei tagli stabiliti dall’Emittente ed indicati, di volta in volta, nelle relative Condizioni Definitive.

Prezzo di Emissione e di Offerta: il Prezzo di Emissione e il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta, senza aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori, al di fuori di quelle implicite.

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l’entità dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta. Ove non fosse disponibile un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, verrà utilizzato, per la determinazione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione, lo spread sopra il tasso midswap di uno eurobond subordinato Lower Tier II di vita media simile emesso da un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Il Prezzo di Offerta potrà essere eventualmente maggiorato del rateo di interesse maturato fra la Data di Emissione e la Data di Regolamento, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Durata dei Titoli: la durata dei Titoli decorre dalla Data di Emissione fino alla Data di Scadenza, entrambe specificate nelle relative Condizioni Definitive. La durata dei Titoli sarà pari o superiore a 5 anni.

Rimborso: il rimborso delle Obbligazioni avverrà al valore indicato nelle Condizioni Definitive, che in nessun caso potrà essere inferiore al valore nominale dei Titoli, secondo una delle seguenti modalità alternative, in base a quanto specificato nelle relative Condizioni Definitive:

- in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, oppure
- in un numero di rate periodiche il cui importo sarà determinato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, pagabili alle date indicate nelle Condizioni Definitive medesime e comunque entro la Data di Scadenza.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato dei Titoli.

Valuta di emissione dei Titoli: Euro.

Regime Fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base: gli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

Ammontare e Periodo di Offerta: saranno specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

Condizioni di sottoscrizione: salvo quanto indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative alle Singole Offerte, i Titoli potranno essere sottoscritti senza che l'offerta sia soggetta ad alcuna condizione.

Collocamento: i Titoli saranno offerti da uno o più Collocatori che saranno di volta in volta indicati nelle relative Condizioni Definitive. Il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà svolto da Intesa Sanpaolo S.p.A. salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Le domande di adesione saranno revocabili mediante disposizione scritta da consegnare al Collocatore che le aveva accolte, entro il termine dell'ultimo giorno del Periodo di Offerta. Le adesioni sono quindi revocabili fino alla data di chiusura dello stesso ovvero, in caso di chiusura anticipata, fino alla data di quest'ultima. Decorsi i termini applicabili per la revoca, le adesioni diventeranno irrevocabili.

Criteri di riparto: non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni a seguito di riparto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte integralmente nel limite del quantitativo richiesto e fino al raggiungimento dell'ammontare disponibile per ogni Singola Offerta salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al Paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa.

Data di Regolamento: sarà indicata per ciascuna Singola Offerta nelle relative Condizioni Definitive. Il pagamento sarà effettuato mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori. I Titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A.

Commissioni: il valore della commissione di collocamento a favore dei Collocatori ed eventualmente del Responsabile del Collocamento (qualora non coincida con l'Emittente) sarà indicato nelle Condizioni Definitive di volta in volta rilevanti.

Ammissione alle Negoziazioni: l'Emittente si impegna a fare richiedere tramite la controllata Banca IMI l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Ove, per qualsiasi motivo, le Obbligazioni non siano ammesse alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, l'Emittente richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT).

Non vi è tuttavia alcuna garanzia che le Obbligazioni siano ammesse alla quotazione sul MOT dopo la loro emissione.

Nel rispetto della normativa di vigilanza tempo per tempo vigente l'Emittente ha la facoltà di acquistare le Obbligazioni. In particolare, ai sensi del Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.4 della Circolare di Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni, l'Emittente potrà procedere liberamente al riacquisto delle Obbligazioni qualora l'ammontare delle stesse non ecceda il 10% del valore dell'emissione, mentre il riacquisto per un ammontare superiore alla predetta soglia è soggetto all'autorizzazione della Banca d'Italia.

Restrizioni alla Vendita: salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, non sono previste restrizioni alla libera trasferibilità dei Titoli in Italia.

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta dei Titoli non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone, Australia, negli Altri Paesi o a soggetti che siano o agiscano per conto o a beneficio di *United States Persons* secondo la definizione contenuta nel *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, e successive modifiche.

Legge che governa i Titoli: i Titoli sono emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla legge italiana.

Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi: le Obbligazioni di cui alla presente Nota di Sintesi saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A.

L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia di Intesa Sanpaolo S.p.A.

Documenti accessibili al pubblico

- a) statuto dell'Emittente;
- b) Fascicolo della Relazione Trimestrale del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31.03.2008;
- c) Fascicolo del Bilancio Consolidato del Gruppo Intesa Sanpaolo e del Bilancio Individuale di Intesa Sanpaolo S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31.12.2007 assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- d) Fascicolo della Relazione Trimestrale del Gruppo Intesa Sanpaolo al 30.09.2007;
- e) Fascicolo della Relazione Semestrale Consolidata del Gruppo Intesa Sanpaolo al 30.06.2007 assoggettata a revisione contabile limitata e relativi allegati;
- f) Fascicolo della Relazione Trimestrale del Gruppo Intesa Sanpaolo al 31.03.2007;
- g) Fascicolo dei dati 2006 “pro forma” del Gruppo Intesa Sanpaolo, non assoggettati a revisione contabile;
- h) Fascicolo del Bilancio Consolidato del Gruppo Intesa e del Bilancio Individuale di Banca Intesa S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31.12.2006 assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;
- i) Fascicolo del Bilancio Consolidato del Gruppo Sanpaolo IMI e del Bilancio Individuale di Sanpaolo IMI S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31.12.2006 assoggettato a revisione contabile completa e relativi allegati;

I suddetti documenti possono essere consultati presso la sede legale dell'Emittente in Piazza San Carlo, 156 – Torino e sono inoltre disponibili sul sito web dell'Emittente group.intesasanpaolo.com e presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari, 6 – Milano.

Sul sito web dell'Emittente group.intesasanpaolo.com è inoltre disponibile qualsiasi informazione, successiva alla pubblicazione dei suddetti documenti, riguardante le proprie vicende societarie.

FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL’EMITTENTE E AL TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa 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.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente capitolo hanno il significato ad essi attribuito in altri capitoli della Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL’EMITTENTE

Per una descrizione dettagliata dei rischi relativi all’Emittente si rinvia al Capitolo 3 “Fattori di Rischio” del Documento di Registrazione.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

I potenziali investitori dovrebbero leggere attentamente il Capitolo 2 della Nota Informativa dove sono riportate le “AVVERTENZE GENERALI”, le “AVVERTENZE SPECIFICHE” (che comprendono una descrizione sintetica delle caratteristiche degli strumenti finanziari, esemplificazioni e scomposizione degli stessi) ed una descrizione dettagliata dei rischi a cui l’investimento nelle Obbligazioni è soggetto:

DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

La presente Sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008, a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8065242 del 10 luglio 2008.

SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

2. FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa 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.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente capitolo hanno il significato ad essi attribuito in altri capitoli della Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

2.1 AVVERTENZE GENERALI

L'investimento nei Titoli non è un investimento privo di rischi.

I potenziali investitori devono valutare attentamente l'adeguatezza dell'investimento nei Titoli alla luce della propria situazione personale e finanziaria. In particolare, ciascun potenziale investitore dovrebbe:

- (i) avere la conoscenza ed esperienza necessaria a compiere un'accurata valutazione dei Titoli, delle implicazioni e dei rischi dell'investimento negli stessi e delle informazioni contenute o incluse tramite riferimento nel Prospetto di Base, nonché in qualsiasi eventuale Supplemento o Avviso Integrativo;
- (ii) avere disponibilità e competenza per utilizzare strumenti analitici idonei a valutare l'investimento nei Titoli e l'impatto di tale investimento sul proprio patrimonio;
- (iii) avere la capacità per sostenere tutti i rischi dell'investimento nei Titoli;
- (iv) comprendere le disposizioni contenute nel Prospetto di Base, come di volta in volta integrato dalle relative Condizioni Definitive; e
- (v) essere in grado di valutare (individualmente o con l'assistenza di un consulente finanziario) i possibili scenari economici, le prevedibili evoluzioni del tasso di interesse ed altri fattori che possano influire sul proprio investimento e sulla propria capacità di sopportare i relativi rischi.

Fermo restando il patrimonio di conoscenze dell'investitore, i Collocatori sono tenuti a verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari.

2.2 AVVERTENZE SPECIFICHE

L'investimento nei Titoli che verranno emessi ai sensi del presente Programma comporta i rischi propri di un investimento in obbligazioni subordinate *Lower tier II* a tasso fisso, o a tasso fisso crescente, o a tasso fisso decrescente.

Le Obbligazioni costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2, della circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 e successive modificazioni ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche").

L'investimento nei Titoli comporta che, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito costituito dalle Obbligazioni sarà rimborsato solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente.

Si sottolinea che il rendimento più elevato (rispetto ad altri titoli emessi dall'Emittente) percepito dai portatori dei Titoli deriva dal maggior rischio che essi assumono rispetto ai portatori di altri titoli con le medesime caratteristiche dei Titoli, ma non subordinati.

Inoltre, poiché fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione dei Titoli vi possono essere le commissioni per i Collocatori e per il Responsabile del Collocamento (ove quest'ultimo sia un

soggetto diverso dall'Emittente), nonché gli oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta, il prezzo dei Titoli sul mercato secondario sarà diminuito dell'importo di tali componenti implicite e, quindi, esso potrà essere inferiore al Prezzo di Emissione.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

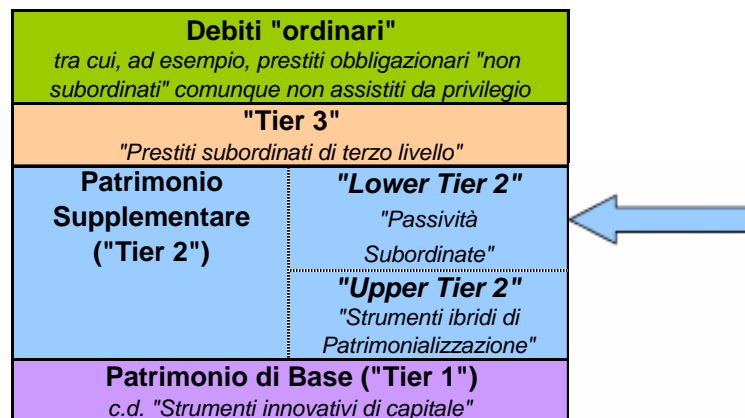
I Titoli sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del loro valore nominale in un'unica soluzione alla scadenza oppure in rate periodiche durante la vita dei Titoli stessi, salvo il caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente.

Essi danno, inoltre, diritto al pagamento di interessi periodici il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso ovvero di un tasso che, durante la vita del Titoli, aumenterà in misura fissa (Tasso Fisso Crescente) o diminuirà in misura fissa (Tasso Fisso Decrescente) a partire da una certa data di pagamento interessi, nella misura indicata nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito.

Le Obbligazioni descritte nel presente Prospetto di Base sono "passività subordinate" dell'Emittente che presentano una rischiosità più elevata rispetto a strumenti finanziari di debito non subordinati dello stesso Emittente (cfr. successivo Paragrafo 2.4).

In particolare, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno stati soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordinazione.

A fini meramente esplicativi e non esaustivi, si riporta qui di seguito uno schema che rappresenta la possibile suddivisione delle passività dell'Emittente, dal grado di subordinazione più basso a quello più alto.



ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Per ciascun Prestito, nelle relative Condizioni Definitive saranno riportati, tra l'altro:

- i) la descrizione della scomposizione delle varie componenti costitutive le Obbligazioni;
- ii) le quotazioni dei Credit Default Swap subordinati riferiti all'Emittente confrontate con il rendimento sopra il tasso midswap implicito nella quotazione di mercato di un eurobond Intesa Sanpaolo (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) subordinato Lower Tier II di vita media similare destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali;
- iii) il valore puntuale ad una certa data ed il valore medio alla stessa data rilevato su diversi intervalli temporali dei Credit Default Swap subordinati relativi all'Emittente;

- iv) un'evoluzione storica del Credit Default Swap subordinato dell'Emittente che ne evidenzia l'andamento recente;
- v) il valore ad una certa data e, se disponibile, il valore medio alla stessa data rilevato su diversi intervalli temporali dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali;
- vi) un'evoluzione storica, se disponibile, dello spread sopra il tasso midswap relativo al medesimo eurobond che ne evidenzia l'andamento recente;
- vii) l'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni (nel caso di Titoli a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente) nelle ipotesi di rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza oppure in rate periodiche durante la vita delle Obbligazioni;
- viii) la tabella comparativa del rendimento delle Obbligazioni con quello di un analogo titolo subordinato Lower Tier II dell'Emittente (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) rivolto ad investitori istituzionali, e
- ix) la tabella comparativa del rendimento delle Obbligazioni con quello di un analogo titolo subordinato Lower Tier II emesso da un *Competitor* dell'Emittente (ove disponibile).

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a mero titolo esemplificativo nel Paragrafo 2.21 ("Esemplificazione dei rendimenti – scomposizione delle componenti delle Obbligazioni") della Nota Informativa.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

2.3 Rischio di credito dell'Emittente

L'investitore 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 (per capitale e interessi).

Acquistando i Titoli, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquista il diritto a percepire il pagamento di qualsiasi importo relativo ai Titoli (quali specificamente indicati nelle Condizioni Definitive) nonché il rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza. Pertanto, i Titoli sono soggetti in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

2.4 Rischio correlato alla subordinazione dei Titoli

In caso di liquidazione ovvero di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito costituito dai Titoli sarà rimborsato solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati.

Le obbligazioni di pagamento dell'Emittente relative ai Titoli saranno subordinate e soddisfatte in via posticipata rispetto ai diritti dei creditori senior dell'Emittente. Per creditori senior dell'Emittente devono intendersi i creditori non subordinati dell'Emittente ovvero i creditori subordinati dell'Emittente ma i cui diritti concorrono con preferenza rispetto ai diritti dei portatori dei Titoli (nel caso di liquidazione dell'Emittente o di altre procedure concorsuali).

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi rispetto ai Titoli (sia in caso di liquidazione dell'Emittente che di altre procedure concorsuali) saranno condizionati alla circostanza che l'Emittente sia solvente al momento in cui tali pagamenti devono essere effettuati.

In caso di liquidazione, fallimento o assoggettamento ad altra procedura concorsuale dell'Emittente, i portatori dei Titoli saranno soddisfatti solo successivamente al soddisfacimento integrale di tutti i creditori senior dell'Emittente (cfr. Paragrafo 4.5 della Nota Informativa).

2.5 Rischio di mancato o parziale rimborso del capitale

In caso di liquidazione ovvero di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

In virtù della clausola di subordinazione, infatti, il rimborso delle Obbligazioni potrebbe avvenire solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente ovvero i creditori subordinati dell'Emittente ma i cui diritti concorrono con preferenza rispetto ai diritti dei portatori dei Titoli (nel caso di liquidazione dell'Emittente o di altre procedure concorsuali). In tale caso, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni.

2.6 Rischio di non allineamento dei livelli di quotazione relativi ai Credit Default Swap e lo *spread* di emissione

In caso di non allineamento dei livelli di quotazione relativi ai Credit Default Swap e lo *spread* al quale le Obbligazioni sono offerte, tale differenza potrebbe dare luogo ad una diminuzione del prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario.

2.7 Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli

Le Obbligazioni presentano una clausola di subordinazione di tipo Lower Tier II (si veda il precedente Paragrafo 2.4) e pertanto hanno un grado di rischio diverso dai titoli *risk free* (ovvero dai titoli che offrono un rendimento privo di rischio quali, ad esempio, i Titoli di Stato i cui rendimenti vengono, in genere, considerati privi del rischio di insolvenza del debitore). Ne deriva che il confronto fra il rendimento offerto dalle Obbligazioni e quello offerto, ad esempio, da un BTP potrebbe risultare non idoneo.

2.8 Rischio di liquidità

Il disinvestimento dei Titoli prima della scadenza espone l'investitore al rischio di subire perdite in conto capitale qualora le richieste di vendita non trovassero adeguata contropartita.

L'Emittente si impegna a fare richiedere tramite la controllata Banca IMI l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, che svolge anche il ruolo di Market Maker nel suddetto mercato.

I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno quindi conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di Negoziazione.

Ove, per qualsiasi motivo, le Obbligazioni non siano ammesse alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, l'Emittente richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT).

Non vi è tuttavia alcuna garanzia che le Obbligazioni siano ammesse alla quotazione sul MOT dopo la loro emissione.

Il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento dei Titoli in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei Titoli. Inoltre, i Titoli potrebbero presentare problemi di liquidità per l'investitore che intenda disinvestire prima della scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.

Nel rispetto della normativa di vigilanza tempo per tempo vigente l'Emittente ha la facoltà di acquistare le Obbligazioni. In particolare, ai sensi del Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.4 della Circolare di Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni, l'Emittente potrà procedere liberamente al riacquisto delle Obbligazioni qualora l'ammontare delle stesse non ecceda il 10% del valore dell'emissione, mentre il riacquisto per un ammontare superiore alla predetta soglia è soggetto all'autorizzazione della Banca d'Italia.

La presenza di tale vincolo sull'ammontare massimo detenibile dall'Emittente a seguito del riacquisto potrebbe comportare problemi di liquidità per l'investitore.

Si invitano peraltro gli investitori a leggere anche il Capitolo 6 della Nota Informativa.

2.9 Rischio connesso al rimborso tramite ammortamento periodico

La possibilità che alcuni Titoli prevedano il rimborso del capitale mediante ammortamento periodico espone l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei Titoli.

E' possibile che in relazione ad alcuni Titoli il rimborso del capitale nominale delle Obbligazioni sia effettuato mediante un ammortamento periodico del capitale, anziché in un'unica soluzione alla scadenza.

L'investitore deve inoltre tenere presente che, in caso di rimborso con ammortamento periodico, il Titolo potrebbe avere una minore liquidità. In particolare, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative di rendimento del Titolo in quanto, in considerazione di particolari situazioni del mercato finanziario e della frammentazione del capitale che si rende periodicamente disponibile per effetto dell'ammortamento periodico, potrebbe non essere in grado di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso periodico ad un rendimento almeno pari a quello del Titolo obbligazionario.

I Titoli che prevedono il rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata.

L'investitore deve infine considerare che in tali casi le cedole sono calcolate su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso Titolo fosse rimborsato in unica soluzione a scadenza.

2.10 Deprezzamento dei Titoli connesso all'impatto delle componenti implicite sul prezzo di mercato secondario dei Titoli

Poiché fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione dei Titoli vi possono essere le commissioni per i Collocatori e per il Responsabile del Collocamento (ove quest'ultimo sia un soggetto diverso dall'Emittente), nonché gli oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta, il prezzo dei Titoli sul mercato secondario sarà diminuito dell'importo di tali componenti implicite e, quindi, esso potrà essere inferiore al Prezzo di Emissione.

Pertanto l'investitore che volesse smobilizzare l'investimento dopo la Data di Regolamento dei Titoli e prima della Data di Scadenza degli stessi potrebbe subire delle perdite in conto capitale.

2.11 Rischio di chiusura anticipata della Singola Offerta

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata della Singola Offerta. In tale caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al Paragrafo 5.1.3. L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza, ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo del prestito obbligazionario.

2.12 Rischio correlato alla variazione dei *rating* dell'Emittente

Un cambiamento dei *rating* attribuiti al debito dell'Emittente potrebbe influire sul prezzo di mercato dei Titoli stessi.

I *rating* attribuiti al debito dell'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai Titoli. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Titoli stessi. Tuttavia, poiché il rendimento dei Titoli dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto ai Titoli, un miglioramento dei *rating* dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento correlati ai Titoli.

Si fa rinvio al Paragrafo 7.5 della Nota Informativa per le informazioni relative ai livelli di *rating* assegnati al debito dell'Emittente.

2.13 Rischi generali connessi al mercato e rischio di tasso

L'investimento nei Titoli espone al rischio di oscillazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei Titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. Inoltre, nel caso in cui i tassi fissi annui siano crescenti, la sensibilità del prezzo dei Titoli in presenza di variazioni dei tassi di interesse sarà maggiore che nel caso di Obbligazioni che corrispondono un tasso fisso annuo costante per tutta la durata dei Titoli.

In generale, l'andamento del prezzo di mercato delle Obbligazioni è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di interesse: in particolare, a fronte di un aumento dei tassi di interesse ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre a fronte di una riduzione dei tassi di interesse ci si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, la presenza di un livello di subordinazione (cfr. precedente Paragrafo 2.4) e gli aspetti relativi al rischio di liquidità (cfr. precedente Paragrafo 2.8) possono generare oscillazioni del prezzo dei Titoli.

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

2.14 Rischio connesso all'assenza di garanzie specifiche di pagamento

I Titoli sono obbligazioni dell'Emittente non garantite.

I Titoli che saranno emessi ai sensi del Programma non saranno assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

L'Emittente non ha previsto garanzie ovvero impegni di terzi per assicurare il buon esito dei pagamenti dovuti in base ai Titoli sia con riferimento al rimborso dei Titoli sia al pagamento degli interessi previsti.

2.15 Rischio connesso ai conflitti di interesse dell'Emittente

Si segnala che l'offerta delle Obbligazioni rappresenta un'operazione nella quale l'Emittente, che può agire anche in qualità di Collocatore e/o di Responsabile del Collocamento, ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto Obbligazioni di propria emissione.

Inoltre, l'Emittente potrà coprirsi dal rischio di tasso d'interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo; nell'ipotesi in cui l'importo complessivo dei suddetti

contratti risultasse superiore all'importo nominale delle obbligazioni effettivamente collocate, i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di detti contratti saranno sostenuti da società facenti parte del Gruppo.

Infine, il Gruppo Intesa Sanpaolo si trova in una situazione di conflitto di interessi in quanto le Obbligazioni saranno negoziate sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI che svolge anche il ruolo di Market Maker nel suddetto mercato.

2.16 Rischio connesso ai conflitti di interesse del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori

Qualora l'Emittente si avvalga di un Responsabile del Collocamento e/o di Collocatori che sono società facenti parte del Gruppo Intesa Sanpaolo ovvero società partecipate dall'Emittente, la comune appartenenza dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e/o dei Collocatori al medesimo Gruppo ovvero la partecipazione dell'Emittente nell'azionariato del Responsabile del Collocamento e/o dei Collocatori potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

2.17 Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni della Singola Offerta

La sottoscrizione delle Obbligazioni può essere subordinata alla condizione indicata nel Paragrafo 5.1.1 della Nota Informativa, secondo cui l'Emittente può riservare l'offerta dei Titoli in corso d'emissione ad una particolare area geografica del territorio italiano (nord, centro, sud, centro-nord, centro-sud, Lombardo-Veneto, Triveneto, ecc.) che verrà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

Vi è pertanto il rischio che non possano aderire a determinate Singole Offerte quegli investitori che non hanno rapporti con la rete dei Collocatori situata in quella particolare area geografica.

2.18 Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione dei Titoli

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione dei Titoli, alcuna informazione relativamente al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

2.19 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei Titoli

Per i Titoli oggetto della Nota Informativa non è prevista la richiesta di *rating* da parte dell'Emittente.

2.20 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

L'investitore è soggetto al rischio di mutamento del regime fiscale applicabile ai Titoli all'atto di pubblicazione delle Condizioni Definitive e nel corso della vita dei Titoli stessi.

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei Titoli saranno contenuti nelle relative Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni stesse.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai Titoli alle varie date di pagamento.

Sono a carico dell'obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i Titoli e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Di conseguenza, qualora trattenute si rendano necessarie in seguito a modifiche del regime fiscale applicabile, gli investitori riceveranno un importo

inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai Titoli. L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative si verificheranno entro la Data di Scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere.

In nessun caso potrà essere decisa alcuna trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è riportato nel Paragrafo 4.14 della Nota Informativa, fermo restando che il descritto regime fiscale rimane soggetto a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

2.21 Esempificazione dei rendimenti – scomposizione delle componenti delle Obbligazioni

A) Emissione con durata 7 anni e rimborso in unica soluzione alla scadenza (vita media 7 anni)

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l'entità dello spread sopra il tasso midswap (1) relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Si riporta di seguito la scomposizione del Prezzo di Emissione di una ipotetica emissione obbligazionaria subordinata Lower Tier II a Tasso Fisso avente le caratteristiche sottoindicate:

| Titolo Subordinato Lower Tier II a Tasso Fisso | |
|---|-----------------------------|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 |
| DURATA | 7 anni |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |
| TASSO DI OGNI CEDOLA ANNUALE | 5,50% |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

Alla data del 20 maggio 2008 lo spread sopra il tasso midswap di un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali è pari a 156 bps annui. Ipotizzando che la commissione di collocamento a favore dei Collocatori sia pari a 50 bps annui e che gli oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta siano pari a 5 bps annui, il Titolo avente le caratteristiche sopra indicate verrebbe emesso con uno spread pari a 101 bps annui sopra il tasso midswap, come riportato nella tabella sottostante:

| | REL (*) | <i>spread in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|--|--------------------------|--|
| Eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali | tasso midswap + 1,56% | 156,00 (**) |
| Commissione di collocamento a favore dei Collocatori | | 50,00 |
| Oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta | | 5,00 |
| Emissione subordinata Lower Tier II | tasso midswap + 1,01% | 101,00 (**) |

(*) Rendimento Effettivo Lordo

(**) sopra il tasso midswap

(1) il tasso midswap è la quotazione mid del tasso swap. Gli swap sui tassi di interesse (Interest Rate Swap – IRS) sono contratti in cui due controparti si scambiano pagamenti periodici di interessi (il flusso dei pagamenti di interessi a tasso fisso è detto gamba fissa mentre il flusso dei pagamenti a tasso variabile è detto gamba variabile), calcolati su una somma di denaro detta capitale nozionale di riferimento (notional principal amount), per un periodo di tempo predefinito pari alla durata del contratto, e cioè fino alla scadenza (maturity date o termination date) del contratto stesso. Si definisce tasso swap quel valore del tasso fisso che rende nullo il valore del contratto al momento della sua stipula. Si determina eguagliando il valore attuale dell'insieme dei pagamenti della gamba fissa al valore attuale dell'insieme dei pagamenti della gamba variabile.

Lo spread sopra il tasso midswap è dato dalla differenza tra il rendimento effettivo del titolo preso in esame e la quotazione mid del tasso swap di durata simile alla vita media del titolo.

La differenza tra la redditività dell'emissione subordinata Lower Tier II e dell'eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali è quindi determinata dalle commissioni e dagli oneri applicati al prezzo di emissione, così come specificati nella seguente tabella:

| | controvalorizzazione del prezzo | <i>equivalente ad uno spread in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|--|---------------------------------|---|
| Prezzo di emissione | 100,00% | |
| Commissione di collocamento a favore dei Collocatori | 3,03% (**) | 50,00 |
| Commissione di Direzione a favore del Responsabile del Collocamento (*) | 0,00% | 0,00 |
| Oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta | 0,30% (***) | 5,00 |
| Pura componente obbligazionaria | 96,67% | |

(*) nell'ipotesi che il Responsabile del Collocamento sia l'Emittente stesso e che quindi non sia prevista alcuna remunerazione per un soggetto terzo.

(**) ottenuto attualizzando i 50,00 punti base annui per i 7 anni corrispondenti alla vita media del titolo.

(***) ottenuto attualizzando i 5,00 punti base annui per i 7 anni corrispondenti alla vita media del titolo.

La "pura componente obbligazionaria" equivale al valore del Titolo al netto delle commissioni e degli oneri indicati nella sopra riportata tabella. Tale componente obbligazionaria corrisponde indicativamente al primo prezzo che il titolo potrà assumere all'avvio delle negoziazioni sul mercato secondario nell'ipotesi di invarianza delle condizioni dei mercati finanziari tra la data di definizione delle caratteristiche dell'emissione e la data di avvio delle negoziazioni.

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio del valore della componente legata al rischio emittente dell'emissione subordinata Lower Tier II, espresso in percentuale ed in bps annui sopra il tasso midswap:

| | <i>Valore attuale</i> | <i>spread sopra il tasso midswap in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|---|-----------------------|---|
| Componente legata al rischio emittente dell'emissione subordinata Lower Tier II per un valore pari a: Tale componente è scomponibile in: | 6,13% | 101,00 |
| Componente legata al rischio ordinario del titolo senior | 0,79% | 13,00 |

| | | |
|--|-------|-------|
| Componente legata all'extra rischio del titolo subordinato | 5,34% | 88,00 |
|--|-------|-------|

Componente legata al rischio emittente dell'emissione subordinata Lower Tier II: è pari allo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Componente legata al rischio ordinario del titolo senior: è pari allo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo senior di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Componente legata all'extra rischio del titolo subordinato: è pari alla differenza tra (i) lo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta e (ii) lo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo senior di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Si invita l'investitore a valutare il rendimento assicurato dall'Obbligazione tenendo ben presente la tipologia dell'emissione così come descritta al paragrafo "Descrizione sintetica delle caratteristiche dello Strumento Finanziario" e le rischiosità che essa comporta così come descritte al Capitolo 2.

Nella tabella che segue, si riportano le attuali quotazioni del Credit Default Swap¹ subordinato a 7 anni relativo all'Emittente, il rendimento (espresso in termini di spread sopra il tasso midswap) dello eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II 2/3/2005 – 2/3/2020 callable* - codice ISIN XS0213101230 di vita media simile destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali e il rendimento (espresso in termini di spread sopra il tasso midswap) dell'ipotetica Obbligazione Intesa Sanpaolo subordinata *Lower Tier II* destinata al mercato retail e descritta nel presente Paragrafo (*).

(*) si precisa che il confronto tra l'Eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II callable* e l'ipotetica Obbligazione Intesa Sanpaolo subordinata *Lower Tier II* destinata al mercato retail non è perfettamente omogeneo in quanto l'Eurobond prevede la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

¹ I contratti derivati su crediti perseguono la finalità di trasferire il rischio di credito sottostante a una determinata attività ("reference obligation") dal soggetto che acquista protezione ("protection buyer") al soggetto che vende protezione ("protection seller"). In tali operazioni l'oggetto della transazione è rappresentato dal rischio di credito in capo a un prenditore finale di fondi ("reference entity").

| Emittente | CDS subordinato (*) | | Spread Obbligazioni subordinate Lower Tier II (*) | |
|------------------------|---------------------|-----------------------------------|--|--|
| | Durata | Prezzo puntuale al 20 maggio 2008 | Spread di mercato istituzionale al 20 maggio 2008 (**) | Spread di emissione retail al 20 maggio 2008 (***) |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | 7 anni | 67,50 (#) | 156,00 (#) | 101,00 |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

(**) spread sopra il tasso midswap relativo all'Eurobond subordinato Lower Tier II Intesa Sanpaolo 2/3/2005 – 2/3/2020 callable - codice ISIN XS0213101230 nell'ipotesi di rimborso anticipato al 2 marzo 2015, determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario del 20 maggio 2008

(***) spread indicativo sopra il tasso midswap determinato sulla base delle condizioni di mercato del 20 maggio 2008

(#) fonte Bloomberg

Di seguito si riporta il valore puntuale alla data del 20 maggio 2008 e il valore medio al 20 maggio 2008 rilevato su diversi intervalli temporali dei Credit Default Swap subordinati relativi all'Emittente (*).

| | Durata | Prezzo puntuale al 20 maggio 2008 | Media ultime 10 rilevazioni | Media ultime 30 rilevazioni | Media ultime 90 rilevazioni |
|------------------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | 7 anni | 67,50 (#) | 70,46 (#) | 90,74 (#) | 130,31 (#) |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

(#) fonte Bloomberg

Di seguito si riporta il valore alla data del 20 maggio 2008 e il valore medio al 20 maggio 2008 rilevato su diversi intervalli temporali dello spread sopra il tasso midswap relativo all'eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II 2/3/2005 – 2/3/2020 callable* - codice ISIN XS0213101230 di vita media simile destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali (*):

| | Durata | Spread sopra il tasso midswap al 20 maggio 2008 | Media ultime 10 rilevazioni | Media ultime 30 rilevazioni | Media ultime 90 rilevazioni |
|--|--------------------|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intesa Sanpaolo subordinato <i>Lower Tier II 2/3/2005 – 2/3/2020 callable</i> - codice ISIN XS0213101230 | 7 anni (**) | 156,00 (#) | 157,04 (#) | 169,31 (#) | 157,49 (#) |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

(**) nell'ipotesi di rimborso anticipato al 2 marzo 2015

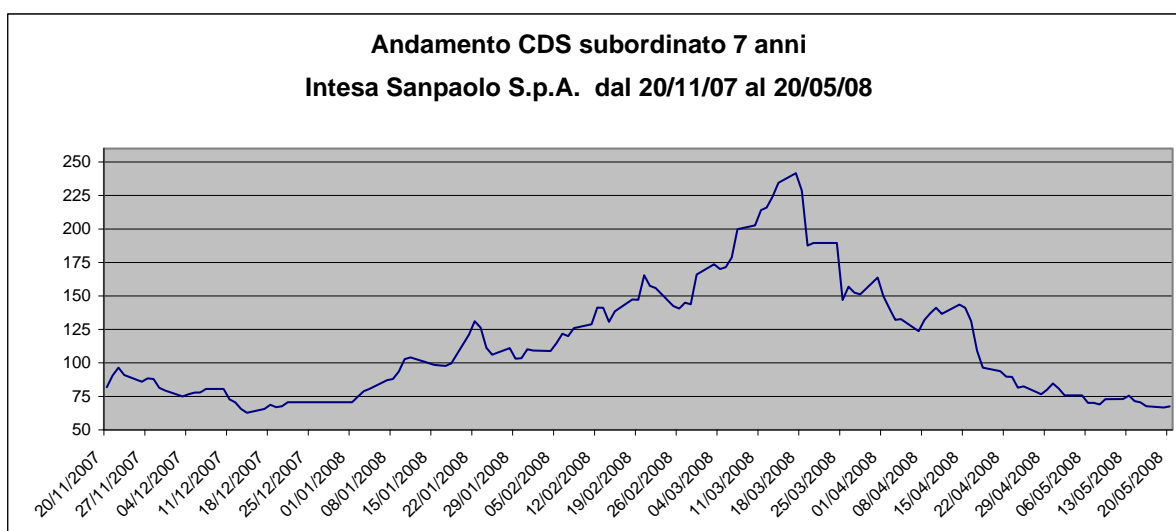
(#) fonte Bloomberg

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l'entità dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario

vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta. Ove non fosse disponibile un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, verrà utilizzato, per la determinazione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione, lo spread sopra il tasso midswap di uno eurobond subordinato Lower Tier II di vita media simile emesso da un'emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

A.1) Evoluzione Storica Credit Default Swap subordinato

Il grafico successivo relativo al Credit Default Swap subordinato a 7 anni di Intesa Sanpaolo S.p.A. evidenzia l'andamento per il periodo dal 20 novembre 2007 al 20 maggio 2008.



A.2) Evoluzione Storica dello spread sopra il tasso midswap

Il grafico successivo evidenzia l'andamento per il periodo dal 20 novembre 2007 al 20 maggio 2008 dello spread sopra il tasso midswap relativo all'eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II* 2/3/2005 – 2/3/2020 callable - codice ISIN XS0213101230 di vita media simile destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali.

Lo spread sopra il tasso midswap è stato determinato valutando il rendimento del titolo nell'ipotesi di rimborso anticipato al 2 marzo 2015.



A.3) Esemplicazioni dei rendimenti

Si riportano di seguito alcune esemplificazioni di calcolo dei rendimenti nei casi in cui il Tasso corrisposto dalle Obbligazioni sia Fisso, Fisso Crescente, oppure Fisso Decrescente e, in ciascun caso, nell'ipotesi di rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza.

Esemplificazione relativa ad Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso con rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza

In tale primo esempio si ipotizza l'emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso di durata settennale il cui tasso annuale, pagabile annualmente, sia costante per tutta la durata dei Titoli e sia pari al 5,50%. I rendimenti sono calcolati nell'ipotesi di prezzo di emissione alla pari, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%):

| Titolo Subordinato <i>Lower Tier II</i> a Tasso Fisso | |
|--|-----------------------------|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 |
| DURATA | 7 anni |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |
| TASSO DI OGNI CEDOLA ANNUALE | 5,50% |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

| Date Pagamento | Tasso cedolare annuale | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| 20/05/2009 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2010 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2011 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2012 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2013 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2014 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2015 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| Rendimento Effettivo | | 5,50% | 4,81% |

Esemplificazione relativa ad Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Crescente con rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza

In tale secondo esempio si ipotizza l'emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Crescente di durata settennale il cui tasso annuale, pagabile annualmente, sia pari al 5,00% per il primo anno di durata dei Titoli, al 5,50% per il secondo anno, al 5,55% per il terzo anno, al 5,60% per il quarto e quinto anno, ed al 5,70% per il sesto e settimo anno. I rendimenti sono calcolati nell'ipotesi di prezzo di emissione alla pari, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%):

| Titolo Subordinato <i>Lower Tier II</i> a Tasso Fisso Crescente | |
|--|--|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 |
| DURATA | 7 anni |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |
| TASSO DELLE CEDOLE ANNUALI | 5,00% pagabile il 20/05/2009 5,50% pagabile il 20/05/2010 5,55% pagabile il 20/05/2011 5,60% pagabile il 20/05/2012 5,60% pagabile il 20/05/2013 5,70% pagabile il 20/05/2014 5,70% pagabile il 20/05/2015 |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

| Date Pagamento | Tasso cedolare annuale | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| 20/05/2009 | 5,00% | € 50,00 | € 43,75 |
| 20/05/2010 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2011 | 5,55% | € 55,50 | € 48,56 |
| 20/05/2012 | 5,60% | € 56,00 | € 49,00 |
| 20/05/2013 | 5,60% | € 56,00 | € 49,00 |
| 20/05/2014 | 5,70% | € 57,00 | € 49,88 |
| 20/05/2015 | 5,70% | € 57,00 | € 49,88 |
| Rendimento Effettivo | | 5,50% | 4,81% |

Esemplificazione relativa ad Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Decrescente con rimborso del capitale in un'unica soluzione alla scadenza

In tale terzo esempio si ipotizza l'emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Decrescente di durata settennale il cui tasso annuale, pagabile annualmente, sia pari al 5,60% per i primi due anni di durata dei Titoli, al 5,50% per il terzo e quarto anno, al 5,45% per il quinto anno ed al 5,40% per il sesto e settimo anno. I rendimenti sono calcolati nell'ipotesi di prezzo di emissione alla pari, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%):

| Titolo Subordinato <i>Lower Tier II</i> a Tasso Fisso Decrescente | |
|--|--|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 |
| DURATA | 7 anni |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |
| TASSO DELLE CEDOLE ANNUALI | 5,60% pagabile il 20/05/2009 5,60% pagabile il 20/05/2010 5,50% pagabile il 20/05/2011 5,50% pagabile il 20/05/2012 5,45% pagabile il 20/05/2013 5,40% pagabile il 20/05/2014 5,40% pagabile il 20/05/2015 |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

| Date Pagamento | Tasso cedolare annuale | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| 20/05/2009 | 5,60% | € 56,00 | € 49,00 |
| 20/05/2010 | 5,60% | € 56,00 | € 49,00 |
| 20/05/2011 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2012 | 5,50% | € 55,00 | € 48,13 |
| 20/05/2013 | 5,45% | € 54,50 | € 47,69 |
| 20/05/2014 | 5,40% | € 54,00 | € 47,25 |
| 20/05/2015 | 5,40% | € 54,00 | € 47,25 |
| Rendimento Effettivo | | 5,50% | 4,81% |

A.4) Confronto con Titoli di Stato

Non si procede al confronto con strumenti *risk free* di analoga durata in quanto, data la differente natura e rischiosità delle Obbligazioni, il confronto può risultare non idoneo (si veda in proposito il Paragrafo 2.7 della Nota Informativa).

A.5) Confronto con il titolo dell'Emittente rivolto ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali utilizzato per la definizione delle caratteristiche dell'emissione

Si riporta di seguito un confronto tra i rendimenti ipotetici sopra riportati nelle esemplificazioni illustrate nel Paragrafo A.3) e quelli di una obbligazione *Lower Tier II* destinata ad investitori istituzionali e collocata sui mercati dei capitali internazionali. Il rendimento del Titolo è calcolato, alla data di emissione, sulla base del prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale; il rendimento del titolo preso a confronto è calcolato alla data del 20 maggio 2008.

Si evidenzia che il titolo preso a confronto è destinato ad un mercato diverso (investitori professionali ed intermediari finanziari internazionali) rispetto alle Obbligazioni.

Si precisa che, in caso di indisponibilità di un titolo emesso da Intesa Sanpaolo, verrà utilizzato un eurobond subordinato *Lower Tier II* di vita media simile emesso da un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo.

| | | | | |
|--|---|---|--------------------------------|----------------------------------|
| | Eurobond subordinato Lower Tier II Intesa Sanpaolo 2/3/2005 – 2/3/2020 callable – codice ISIN XS0213101230 | Obbligazione Retail Subordinata <i>Lower Tier II</i> Intesa Sanpaolo | | |
| Data di scadenza | 2/3/2020 callable dal 2/3/2015 | 20/5/2015 | | |
| Prezzo | 87,429% (***) | 100,00% | | |
| | | A Tasso Fisso | A Tasso Fisso Crescente | A Tasso Fisso Decrescente |
| Rendimento effettivo lordo (*) | 6,07% (#) | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Rendimento effettivo netto (**) | 5,54% (#) | 4,81% | 4,81% | 4,81% |

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%

(***) dati al 20 maggio 2008 – fonte Bloomberg

(#) nell'ipotesi di rimborso anticipato al 2 marzo 2015

A.6) Confronto con titoli emessi da *competitors* dell'Emittente

| | | | | |
|--|--|---|--------------------------------|----------------------------------|
| | “Unicredit S.p.A. 2008/2018 obbligazioni a tasso variabile a 10 anni subordinata Lower Tier II callable” serie 19/08 Codice ISIN: IT0004345242” | Obbligazione Retail Subordinata <i>Lower Tier II</i> Intesa Sanpaolo | | |
| Data di scadenza | 31/3/2018 callable il 31/3/2013 | 20/5/2015 | | |
| | | a Tasso Fisso | a Tasso Fisso Crescente | a Tasso Fisso Decrescente |
| Rendimento effettivo lordo (*) | 5,79% (***) | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| Rendimento effettivo netto (**) | 5,06% (***) | 4,81% | 4,81% | 4,81% |

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%

(***) calcolato alla data del 20 maggio 2008 sulla base del prezzo di emissione pari a 100%, tenendo in considerazione il valore già noto della prima cedola, ipotizzando la costanza, per tutta la durata del prestito, del parametro di indicizzazione così come rilevato al 20 maggio 2008 e nell'ipotesi di rimborso anticipato al 31 marzo 2013

B) Emissione con durata 7 anni e rimborso graduale in cinque quote costanti di capitale a partire dalla fine del 3° anno (vita media 5 anni)

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l'entità dello spread sopra il tasso midswap (1) relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo (o di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo) subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Si riporta di seguito la scomposizione del Prezzo di Emissione di una ipotetica emissione obbligazionaria subordinata Lower Tier II a Tasso Fisso avente le caratteristiche sottoindicate:

| Titolo Subordinato Lower Tier II a Tasso Fisso | |
|---|--|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 (Rimborso in 5 quote annuali uguali di capitale a partire dal 20/05/2011) |
| DURATA | 7 anni (vita media 5 anni) |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |
| TASSO DI OGNI CEDOLA ANNUALE | 5,32% |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

Alla data del 20 maggio 2008 lo spread sopra il tasso midswap di un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali è pari a 141 bps annui. Ipotizzando che la commissione di collocamento a favore dei Collocatori sia pari a 50 bps annui e che gli oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta siano pari a 5 bps annui, il Titolo avente le caratteristiche sopra indicate verrebbe emesso con uno spread pari a 86 bps annui sopra il tasso midswap, come riportato nella tabella sottostante.

| | REL (*) | <i>spread in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|--|--------------------------|--|
| Eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali | tasso midswap + 1,41% | 141,00 (**) |
| Commissione di collocamento a favore dei Collocatori | | 50,00 |
| Oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta | | 5,00 |
| Emissione subordinata Lower Tier II | tasso midswap + 0,86% | 86,00 (**) |

(*) Rendimento Effettivo Lordo

(**) sopra il tasso midswap

(1) il tasso midswap è la quotazione mid del tasso swap. Gli swap sui tassi di interesse (Interest Rate Swap – IRS) sono contratti in cui due controparti si scambiano pagamenti periodici di interessi (il flusso dei pagamenti di interessi a tasso fisso è detto gamba fissa mentre il flusso dei pagamenti a tasso variabile è detto gamba variabile), calcolati su una somma di denaro detta capitale nozionale di riferimento (notional principal amount), per un periodo di tempo predefinito pari alla durata del contratto, e cioè fino alla scadenza (maturity date o termination date) del contratto stesso. Si definisce tasso swap quel valore del tasso fisso che rende nullo il valore del contratto al momento della sua stipula. Si determina

eguagliando il valore attuale dell'insieme dei pagamenti della gamba fissa al valore attuale dell'insieme dei pagamenti della gamba variabile.

Lo spread sopra il tasso midswap è dato dalla differenza tra il rendimento effettivo del titolo preso in esame e la quotazione mid del tasso swap di durata simile alla vita media del titolo.

La differenza tra la redditività dell'emissione subordinata Lower Tier II e dell'eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali è determinata dalle commissioni e dagli oneri applicati al prezzo di emissione, così come specificati nella seguente tabella:

| | controvalorizzazione del prezzo | <i>equivalente ad uno spread in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|--|---------------------------------|---|
| Prezzo di emissione | 100,00% | |
| Commissione di collocamento a favore dei Collocatori | 2,24% (**) | 50,00 |
| Commissione di Direzione a favore del Responsabile del Collocamento (*) | 0,00% | 0,00 |
| Oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta | 0,22% (***) | 5,00 |
| Pura componente obbligazionaria | 97,54% | |

(*) nell'ipotesi che il Responsabile del Collocamento sia l'Emittente stesso e che quindi non sia prevista alcuna remunerazione per un soggetto terzo.

(**) ottenuto attualizzando i 50,00 punti base annui per i 5 anni corrispondenti alla vita media del titolo.

(***) ottenuto attualizzando i 5,00 punti base annui per i 5 anni corrispondenti alla vita media del titolo.

La "pura componente obbligazionaria" equivale al valore del Titolo al netto delle commissioni e degli oneri indicati nella sopra riportata tabella. Tale componente obbligazionaria corrisponde indicativamente al primo prezzo che il titolo potrà assumere all'avvio delle negoziazioni sul mercato secondario nell'ipotesi di invarianza delle condizioni dei mercati finanziari tra la data di definizione delle caratteristiche dell'emissione e la data di avvio delle negoziazioni.

Nella tabella seguente è riportato il dettaglio del valore della componente legata al rischio emittente dell'emissione subordinata Lower Tier II, espresso in percentuale ed in bps annui sopra il tasso midswap:

| | <i>Valore attuale</i> | <i>spread sopra il tasso midswap in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|---|-----------------------|---|
| Componente legata al rischio emittente dell'emissione subordinata Lower Tier II per un valore pari a: Tale componente è scomponibile in: | 3,85% | 86,00 |

| | | |
|--|-------|-------|
| Componente legata al rischio ordinario del titolo senior | 0,22% | 5,00 |
| Componente legata all'extra rischio del titolo subordinato | 3,63% | 81,00 |

Componente legata al rischio emittente dell'emissione subordinata Lower Tier II: è pari allo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Componente legata al rischio ordinario del titolo senior: è pari allo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo senior di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Componente legata all'extra rischio del titolo subordinato: è pari alla differenza tra (i) lo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta e (ii) lo spread indicativo di mercato secondario relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo senior di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, espresso in termini di valore attuale e di bps annui sopra il tasso midswap, al netto delle commissioni di collocamento e/o direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

Si invita l'investitore a valutare il rendimento assicurato dall'Obbligazione tenendo ben presente la tipologia dell'emissione così come descritta al paragrafo "Descrizione sintetica delle caratteristiche dello Strumento Finanziario" e le rischiosità che essa comporta così come descritte al Capitolo 2.

Nella tabella che segue, si riportano le attuali quotazioni del Credit Default Swap² subordinato a 5 anni relativo all'Emittente, il rendimento (espresso in termini di spread sopra il tasso midswap) dello Eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II* 28/5/2008 – 28/5/2018 callable - codice ISIN XS0365303675 destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali e il rendimento (espresso in termini di spread sopra il tasso midswap) dell'ipotetica Obbligazione Intesa Sanpaolo subordinata *Lower Tier II* destinata al mercato retail e descritta nel presente Paragrafo (*).

(*) si precisa che il confronto tra l'Eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II* callable e l'ipotetica Obbligazione Intesa Sanpaolo subordinata *Lower Tier II* destinata al mercato retail non è perfettamente omogeneo in quanto l'Eurobond prevede la facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente.

² I contratti derivati su crediti perseguono la finalità di trasferire il rischio di credito sottostante a una determinata attività ("reference obligation") dal soggetto che acquista protezione ("protection buyer") al soggetto che vende protezione ("protection seller"). In tali operazioni l'oggetto della transazione è rappresentato dal rischio di credito in capo a un prenditore finale di fondi ("reference entity").

| Emittente | CDS subordinato (*) | | Spread Obbligazioni subordinate Lower Tier II (*) | |
|------------------------|---------------------|-----------------------------------|--|--|
| | Durata | Prezzo puntuale al 20 maggio 2008 | Spread di mercato istituzionale al 20 maggio 2008 (**) | Spread di emissione retail al 20 maggio 2008 (***) |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | 5 anni | 66,70 (#) | 141,00 (#) | 86,00 |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

(**) spread sopra il tasso midswap relativo all'Eurobond subordinato Lower Tier II Intesa Sanpaolo 28/5/2008 – 28/5/2018 callable - codice ISIN XS0365303675 nell'ipotesi di rimborso anticipato al 28 maggio 2013, determinato sulla base delle condizioni di mercato del 20 maggio 2008

(***) spread indicativo sopra il tasso midswap determinato sulla base delle condizioni di mercato del 20 maggio 2008

(#) fonte Bloomberg

Di seguito si riporta il valore puntuale alla data del 20 maggio 2008 e il valore medio al 20 maggio 2008 rilevato su diversi intervalli temporali dei Credit Default Swap subordinati relativi all'Emittente (*).

| | Durata | Prezzo puntuale al 20 maggio 2008 | Media ultime 10 rilevazioni | Media ultime 30 rilevazioni | Media ultime 90 rilevazioni |
|------------------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | 5 anni | 66,70 (#) | 69,41 (#) | 89,37 (#) | 128,98 (#) |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

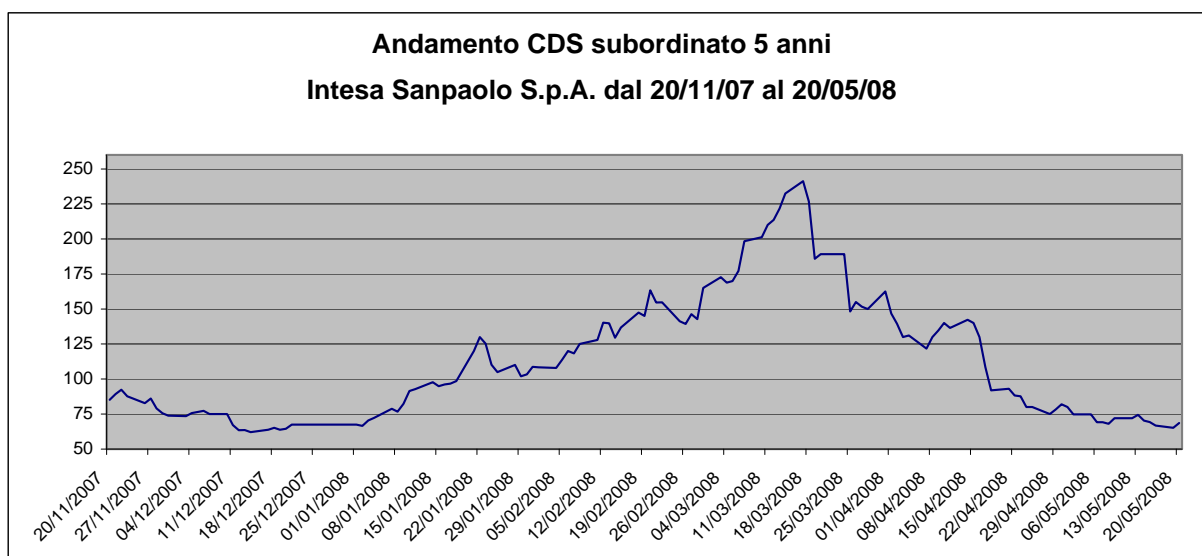
(#) fonte Bloomberg

Alla data a cui si riferisce l'esemplificazione, non esistono dati relativi alla serie storica dell'andamento dello spread sopra il tasso midswap relativo all'eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II* 28/5/2008 – 28/5/2018 callable - codice ISIN XS0365303675 di vita media simile destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, poiché lo stesso eurobond è di recente emissione.

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l'entità dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta. Ove non fosse disponibile un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, verrà utilizzato, per la determinazione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione, lo spread sopra il tasso midswap di uno eurobond subordinato Lower Tier II di vita media simile emesso da un'emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

B.1) Evoluzione Storica Credit Default Swap subordinato

Il grafico successivo relativo al Credit Default Swap subordinato a 5 anni di Intesa Sanpaolo S.p.A. evidenzia l'andamento per il periodo dal 20 novembre 2007 al 20 maggio 2008.



B.2) Evoluzione Storica dello spread sopra il tasso midswap

Alla data a cui si riferisce l'esemplificazione, non esistono dati relativi alla serie storica dell'andamento dello spread sopra il tasso midswap relativo all'eurobond Intesa Sanpaolo subordinato *Lower Tier II* 28/5/2008 – 28/5/2018 callable - codice ISIN XS0365303675 di vita media similare destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, poiché lo stesso eurobond è di recente emissione.

B.3) Esemplicazioni dei rendimenti

Si riportano di seguito alcune esemplificazioni di calcolo dei rendimenti nei casi in cui il Tasso corrisposto dalle Obbligazioni sia Fisso, Fisso Crescente, oppure Fisso Decrescente e, in ciascun caso, nell'ipotesi di rimborso del capitale in rate periodiche durante la vita delle Obbligazioni.

In tutte le ipotesi di seguito riportate il rendimento effettivo è stato calcolato tenendo in considerazione il reinvestimento delle quote di capitale al tasso interno di rendimento, che corrisponde al rendimento effettivo.

Esemplificazione relativa ad Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso con rimborso del capitale in rate periodiche durante la vita delle Obbligazioni

In tale primo esempio si ipotizza l'emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso di durata settennale, con rimborso del capitale per una quota del 20% ogni anno a partire dal terzo, il cui tasso annuale, pagabile annualmente, sia costante per tutta la durata dei Titoli e sia pari al 5,32%. I rendimenti sono calcolati nell'ipotesi di prezzo di emissione alla pari, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%):

| Titolo Subordinato <i>Lower Tier II</i> a Tasso Fisso | |
|--|--|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 (Rimborso in 5 quote annuali uguali di capitale a partire dal 20/05/2011) |
| DURATA | 7 anni (vita media 5 anni) |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |

| | |
|-------------------------------------|---------|
| TASSO DI OGNI CEDOLA ANNUALE | 5,32% |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

| Date Pagamento | Tasso cedolare annuale | Rimborso Quota Capitale | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| 20/05/2009 | 5,32% | € 0 | € 53,20 | € 46,55 |
| 20/05/2010 | 5,32% | € 0 | € 53,20 | € 46,55 |
| 20/05/2011 | 5,32% | € 200 | € 53,20 | € 46,55 |
| 20/05/2012 | 5,32% | € 200 | € 42,56 | € 37,24 |
| 20/05/2013 | 5,32% | € 200 | € 31,92 | € 27,93 |
| 20/05/2014 | 5,32% | € 200 | € 21,28 | € 18,62 |
| 20/05/2015 | 5,32% | € 200 | € 10,64 | € 9,31 |
| Rendimento Effettivo | | | 5,32% | 4,65% |

Esemplificazione relativa ad Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Crescente con rimborso del capitale in rate periodiche durante la vita delle Obbligazioni

In tale secondo esempio si ipotizza l'emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Crescente di durata settennale, con rimborso del capitale per una quota del 20% ogni anno a partire dal terzo, il cui tasso annuale, pagabile annualmente, sia pari al 5,25% per il primo anno di durata dei Titoli, al 5,30% per il secondo e terzo anno, al 5,35% per il quarto anno, al 5,40% per il quinto e sesto anno, ed al 5,45% per il settimo anno. I rendimenti sono calcolati nell'ipotesi di prezzo di emissione alla pari, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%):

| Titolo Subordinato <i>Lower Tier II</i> a Tasso Fisso Crescente | |
|--|--|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 (Rimborso in 5 quote annuali uguali di capitale a partire dal 20/05/2011) |
| DURATA | 7 anni (vita media 5 anni) |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |
| TASSO DELLE CEDOLE ANNUALI | 5,25% pagabile il 20/05/2009 5,30% pagabile il 20/05/2010 5,30% pagabile il 20/05/2011 5,35% pagabile il 20/05/2012 5,40% pagabile il 20/05/2013 5,40% pagabile il 20/05/2014 5,45% pagabile il 20/05/2015 |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

| Date Pagamento | Tasso cedolare annuale | Rimborso Quota Capitale | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| 20/05/2009 | 5,25% | € 0 | € 52,50 | € 45,94 |
| 20/05/2010 | 5,30% | € 0 | € 53,00 | € 46,38 |
| 20/05/2011 | 5,30% | € 200 | € 53,00 | € 46,38 |
| 20/05/2012 | 5,35% | € 200 | € 42,80 | € 37,45 |
| 20/05/2013 | 5,40% | € 200 | € 32,40 | € 28,35 |
| 20/05/2014 | 5,40% | € 200 | € 21,60 | € 18,90 |
| 20/05/2015 | 5,45% | € 200 | € 10,90 | € 9,54 |
| Rendimento Effettivo | | | 5,32% | 4,65% |

Esemplificazione relativa ad Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Decrescente con rimborso del capitale in rate periodiche durante la vita delle Obbligazioni

In tale terzo esempio si ipotizza l'emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Decrescente di durata settennale, con rimborso del capitale per una quota del 20% ogni anno a partire dal terzo, il cui tasso annuale, pagabile annualmente, sia pari al 5,35% per i primi due anni di durata dei Titoli, al 5,30% per il terzo, quarto, quinto, sesto e settimo anno. I rendimenti sono calcolati nell'ipotesi di prezzo di emissione alla pari, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%):

| Titolo Subordinato <i>Lower Tier II</i> a Tasso Fisso Decrescente | |
|--|--|
| VALORE NOMINALE UNITARIO | Euro 1.000 |
| DATA DI GODIMENTO | 20/05/2008 |
| DATA DI SCADENZA | 20/05/2015 (Rimborso in 5 quote annuali uguali di capitale a partire dal 20/05/2011) |
| DURATA | 7 anni (vita media 5 anni) |
| PREZZO DI EMISSIONE | 100,00% del Valore Nominale |
| PREZZO DI RIMBORSO | 100,00% del Valore Nominale |
| FREQUENZA CEDOLE | Annuali posticipate |
| TASSO DELLE CEDOLE ANNUALI | 5,35% pagabile il 20/05/2009 5,35% pagabile il 20/05/2010 5,30% pagabile il 20/05/2011 5,30% pagabile il 20/05/2012 5,30% pagabile il 20/05/2013 5,30% pagabile il 20/05/2014 5,30% pagabile il 20/05/2015 |
| CONVENZIONE | ACT/ACT |

| Date Pagamento | Tasso cedolare annuale | Rimborso Quota Capitale | Cedola Lorda | Cedola Netta |
|-----------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| 20/05/2009 | 5,35% | € 0 | € 53,50 | € 46,81 |
| 20/05/2010 | 5,35% | € 0 | € 53,50 | € 46,81 |
| 20/05/2011 | 5,30% | € 200 | € 53,00 | € 46,38 |
| 20/05/2012 | 5,30% | € 200 | € 42,40 | € 37,10 |
| 20/05/2013 | 5,30% | € 200 | € 31,80 | € 27,83 |
| 20/05/2014 | 5,30% | € 200 | € 21,20 | € 18,55 |
| 20/05/2015 | 5,30% | € 200 | € 10,60 | € 9,28 |
| Rendimento Effettivo | | | 5,32% | 4,65% |

B.4) Confronto con Titoli di Stato

Non si procede al confronto con strumenti *risk free* di analoga durata in quanto, data la differente natura e rischiosità delle Obbligazioni, il confronto può risultare non idoneo (si veda in proposito il Paragrafo 2.7 della Nota Informativa).

B.5) Confronto con il titolo dell'Emittente rivolto ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali utilizzato per la definizione delle caratteristiche dell'emissione

Si riporta di seguito un confronto tra i rendimenti ipotetici sopra riportati nelle esemplificazioni illustrate nel Paragrafo B.3) e quelli di una obbligazione *Lower Tier II* destinata ad investitori istituzionali e collocata sui mercati dei capitali internazionali. Il rendimento del Titolo è calcolato, alla data di emissione, sulla base del prezzo di emissione pari al 100% del valore nominale; il rendimento del titolo preso a confronto è calcolato alla data del 20 maggio 2008.

Si evidenzia che il titolo preso a confronto è destinato ad un mercato diverso (investitori professionali ed intermediari finanziari internazionali) rispetto alle Obbligazioni.

Si precisa che, in caso di indisponibilità di un titolo emesso da Intesa Sanpaolo, verrà utilizzato un eurobond subordinato *Lower Tier II* di vita media simile emesso da un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo.

| | | | | |
|--|---|---|--------------------------------|----------------------------------|
| | Eurobond subordinato Lower Tier II Intesa Sanpaolo 28/5/2008 – 28/5/2018 callable – codice ISIN XS0365303675 | Obbligazione Retail Subordinata <i>Lower Tier II</i> Intesa Sanpaolo | | |
| Data di scadenza | 28/5/2018 callable dal 28/5/2013 | 20/5/2015 | | |
| Prezzo | 99,400% (***) | 100,00% | | |
| | | A Tasso Fisso | A Tasso Fisso Crescente | A Tasso Fisso Decrescente |
| Rendimento effettivo lordo (*) | 5,91% (#) | 5,32% | 5,32% | 5,32% |
| Rendimento effettivo netto (**) | 5,16% (#) | 4,65% | 4,65% | 4,65% |

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%

(***) dati al 20 maggio 2008 – fonte Bloomberg

(#) nell'ipotesi di rimborso anticipato al 28 maggio 2013

B.6) Confronto con titoli emessi da *competitors* dell'Emittente

| | | | | |
|--|--|---|--------------------------------|----------------------------------|
| | “Unicredit S.p.A. 2008/2018 obbligazioni a tasso variabile a 10 anni subordinata Lower Tier II callable” serie 19/08 Codice ISIN: IT0004345242” | Obbligazione Retail Subordinata <i>Lower Tier II</i> Intesa Sanpaolo | | |
| Data di scadenza | 31/03/2018 callable il 31/3/2013 | 20/05/2015 | | |
| | | a Tasso Fisso | a Tasso Fisso Crescente | a Tasso Fisso Decrescente |
| Rendimento effettivo lordo (*) | 5,79% (***) | 5,32% | 5,32% | 5,32% |
| Rendimento effettivo netto (**) | 5,06% (***) | 4,65% | 4,65% | 4,65% |

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%

(***) calcolato alla data del 20 maggio 2008 sulla base del prezzo di emissione pari a 100%, tenendo in considerazione il valore già noto della prima cedola, ipotizzando la costanza, per tutta la durata del prestito, del parametro di indicizzazione così come rilevato al 20 maggio 2008 e nell'ipotesi di rimborso anticipato al 31 marzo 2013

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche o giuridiche partecipanti all'offerta

Qualora l'Emittente agisca quale Responsabile del Collocamento e/o Collocatore ovvero si avvalga di un Responsabile del Collocamento e/o di Collocatori che sono società facenti parte del Gruppo Intesa Sanpaolo ovvero società partecipate dall'Emittente, la comune appartenenza dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e/o dei Collocatori al medesimo Gruppo ovvero la partecipazione dell'Emittente nell'azionariato del Responsabile del Collocamento e/o dei Collocatori potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Inoltre, l'Emittente potrà coprirsi dal rischio di tasso d'interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo; nell'ipotesi in cui l'importo complessivo dei suddetti contratti risultasse superiore all'importo nominale delle obbligazioni effettivamente collocate, i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di detti contratti saranno sostenuti da società facenti parte del Gruppo.

Infine, il Gruppo Intesa Sanpaolo si trova in una situazione di conflitto di interessi in quanto le Obbligazioni saranno negoziate sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI che svolge anche il ruolo di Market Maker nel suddetto mercato.

In connessione con ciascuna Singola Offerta ulteriori situazioni di conflitto di interessi saranno di volta in volta indicate nelle pertinenti Condizioni Definitive.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni di cui alla presente Nota Informativa saranno emesse nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A..

L'ammontare ricavato dalle emissioni obbligazionarie sarà destinato all'esercizio dell'attività creditizia di Intesa Sanpaolo S.p.A..

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta

I Titoli oggetto della presente Nota Informativa (i **Titoli** o le **Obbligazioni**) sono rappresentati da Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente, secondo quanto specificato nelle relative Condizioni Definitive, emesse da Intesa Sanpaolo S.p.A. (**l'Emittente**). Per la descrizione della clausola di subordinazione si veda il successivo Paragrafo 4.5.

Le Obbligazioni determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore il 100% del loro valore nominale e danno diritto al pagamento di cedole di interesse a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente, secondo quanto specificato nelle relative Condizioni Definitive, determinate come descritto nel successivo Paragrafo 4.7.

Ciascuna emissione di Titoli sarà contraddistinta da un codice ISIN (International Security Identification Number) che verrà rilasciato dall'Ufficio Italiano Cambi (UIC) e che sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati

I Titoli sono stati emessi e creati in Italia ed il Regolamento dei Titoli è sottoposto alla legge italiana.

4.3 Regime di Circolazione

I titoli sono al portatore.

I Titoli sono integralmente ed esclusivamente ammessi al sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e della delibera congiunta Banca d'Italia e CONSOB del 22 febbraio 2008.

Pertanto, in conformità a quanto previsto dalla citata normativa, ogni operazione avente ad oggetto i Titoli (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli), nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani o esteri, aderenti al sistema di gestione e amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.

4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari

I Titoli sono denominati in Euro.

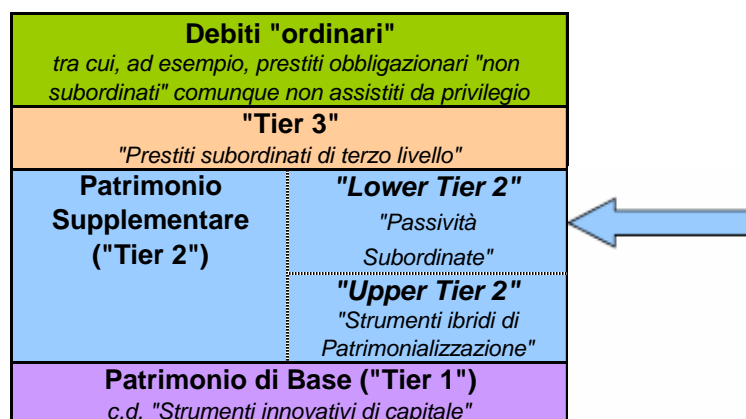
4.5 Ranking degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2, della circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 e successive modificazioni ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche").

In caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno stati soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordinazione.

Per tutta la durata delle Obbligazioni e nell'ipotesi di cui al precedente paragrafo, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni medesime e i crediti vantati dall'Emittente nei confronti dei titolari delle Obbligazioni.

A fini meramente esplicativi e non esaustivi, si riporta qui di seguito uno schema che rappresenta la possibile suddivisione delle passività dell'Emittente, dal grado di subordinazione più basso a quello più alto.



4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria.

4.7 Disposizioni relative agli interessi da pagare

Data di godimento e di scadenza degli interessi

La data a partire dalla quale matureranno interessi sui Titoli (la **Data di Godimento**) sarà specificata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

Dalla Data di Godimento, le Obbligazioni fruttano interessi a Tasso Fisso o a Tasso Fisso Crescente o a Tasso Fisso Decrescente calcolati sul relativo importo nominale, secondo quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno corrisposti mediante cedole trimestrali, semestrali o annuali pagabili in via posticipata alle Date di Pagamento degli Interessi specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

L'ammontare di ogni cedola (**Ammontare della Cedola**) corrisposto in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

Il diritto al pagamento degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti esigibili.

Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui i Titoli sono divenuti rimborsabili.

* * *

Gli interessi pagati saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo “giorni effettivi/giorni effettivi” (ACT/ACT).

Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data stabilita per il rimborso.

Il pagamento degli interessi maturati sarà effettuato per il tramite degli intermediari autorizzati, italiani ed esteri, aderenti al sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.

Nel caso in cui il giorno previsto per il pagamento da parte dell'Emittente di qualsiasi importo relativo ai Titoli non sia un Giorno Lavorativo nel luogo di pagamento, esso verrà eseguito il Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza corresponsione di interessi per tale periodo aggiuntivo.

Per Giorno Lavorativo si intende qualunque giorno in cui il Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET *) è operativo.

* TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System): sistema di regolamento lordo in tempo reale che le banche centrali della UE hanno realizzato per la terza fase della UEM per la gestione dei pagamenti d'importo rilevante in moneta unica. E' costituito dai sistemi di regolamento nazionali e dalle infrastrutture necessarie a collegarli.

4.8 Data di scadenza e modalità di ammortamento del prestito

La data di scadenza (la **Data di Scadenza**) dei Titoli sarà specificata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione. La durata dei Titoli sarà pari o superiore a 5 anni.

Il rimborso delle Obbligazioni avverrà al valore indicato nelle Condizioni Definitive, che in nessun caso potrà essere inferiore al valore nominale dei Titoli, secondo una delle seguenti modalità alternative, in base a quanto specificato nelle relative Condizioni Definitive:

- in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, oppure
- in un numero di rate periodiche il cui importo sarà determinato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, pagabili alle date indicate nelle Condizioni Definitive medesime e comunque entro la Data di Scadenza.

I rimborsi saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti alla Monte Titoli S.p.A.
Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato dei Titoli.

4.9 Rendimento effettivo

Il tasso di rendimento effettivo alla data di emissione rappresenta la remunerazione dell'investimento in termini percentuali che il cliente otterrà nell'ipotesi di detenzione dei Titoli sino a scadenza.

Tale tasso è calcolato utilizzando la seguente formula:

$$P = \sum_{k=1}^n \frac{S_k}{(1+i)^k}$$

dove:

P = prezzo di emissione del titolo

$S_1, S_2, \dots, S_k, \dots, S_n$ = flussi da incassare per interessi (scadenze k) ed Interessi più capitale (scadenza n)

$k = 1, 2, \dots, n$ = numero degli anni (o frazioni di anno calcolate sulla base dei giorni di calendario) intercorrenti tra la data di calcolo del rendimento (nel caso specifico la data di emissione) e le scadenze delle singole prestazioni S_k

i = tasso di rendimento effettivo, è quel tasso che rende equivalente il prezzo di emissione del titolo al valore attuale dei proventi futuri del titolo (comprensivo di capitale ed interessi)

Il tasso di rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emesse ai sensi del Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

4.10 Rappresentanza degli obbligazionisti

Non è prevista la costituzione di organizzazioni per rappresentare gli interessi dei portatori delle Obbligazioni.

4.11 Delibere, autorizzazioni ed approvazioni

In data 4 marzo 2008 il Consiglio di Gestione di Intesa Sanpaolo S.p.A. ha autorizzato il presente Programma, conferendo il mandato al Consigliere Delegato e CEO, al responsabile della Direzione Tesoreria ed al responsabile del Servizio Funding, in via tra loro disgiunta e con facoltà di sub-delega, a sottoscrivere tutta la documentazione necessaria ed ogni altro atto necessario ed opportuno per la realizzazione di ogni singola emissione sotto il presente Programma, con potere di stabilire tassi, commissioni ed ogni altro profilo economico relativo alle singole operazioni. Ogni singola emissione realizzata sotto il presente Programma sarà autorizzata nell'ambito del plafond approvato anch'esso dal Consiglio di Gestione.

4.12 Data di emissione degli strumenti finanziari

La data di emissione (la **Data di Emissione**), dei Titoli sarà specificata nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4.13 Eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, non sono previste restrizioni alla libera trasferibilità dei Titoli in Italia.

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**) e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone, Australia, negli Altri Paesi o a soggetti che siano o agiscano per conto o a beneficio di *United States Persons* secondo la definizione contenuta nel *Regulation S* di detto *United States Securities Act*.

4.14 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicato per ciascun Prestito il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle stesse.

Gli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche e integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

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

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'offerta dei Titoli non è soggetta ad alcuna condizione.

L'Emittente si riserva, comunque, la facoltà di riservare l'offerta dei Titoli in corso d'emissione ad una particolare area geografica del territorio italiano (nord, centro, sud, centro-nord, centro-sud, Lombardo-Veneto, Triveneto, ecc.) che verrà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

5.1.2 Ammontare totale dell'offerta

L'ammontare nominale massimo di ogni Singola Offerta sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive e sarà comprensivo dell'importo, anch'esso indicato nelle relative Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate prima della chiusura anticipata dell'offerta ovvero l'ultimo giorno dell'offerta ed eccedente un importo predeterminato per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente si riserva il diritto di aumentare, a sua discrezione, l'ammontare nominale massimo di ogni Singola Offerta, dandone comunicazione al pubblico, salvo modifiche della vigente normativa applicabile, mediante pubblicazione di un avviso integrativo sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento. Copia di tale avviso sarà trasmesso alla CONSOB contestualmente alla pubblicazione.

5.1.3 Periodo di offerta e descrizione delle procedure di sottoscrizione

Il periodo di validità di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive (il **Periodo di Offerta**).

L'Emittente si riserva la facoltà di disporre – in qualsiasi momento ed a suo insindacabile giudizio – la chiusura anticipata della Singola Offerta nel caso in cui:

- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta a medio/lungo termine, ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento dei Titoli;
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per i Titoli offerti con gli obiettivi di costo massimo della raccolta a medio/lungo termine che l'Emittente ritenga adeguati, o
- sia stato raggiunto l'ammontare nominale complessivo di ciascuna Singola Offerta, indicato nelle relative Condizioni Definitive, semprechè non sia stato nel frattempo aumentato dall'Emittente.

L'eventuale chiusura anticipata verrà comunicata al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento. Copia di tale avviso verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB. In ogni caso saranno assegnate ai richiedenti tutte le Obbligazioni prenotate prima della data di chiusura anticipata della Singola Offerta.

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle relative Condizioni Definitive e prima della data di chiusura della Singola Offerta o dell'emissione dei Titoli, dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, a livello nazionale od internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente o del Gruppo, ovvero del Responsabile del Collocamento che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento indicato nelle relative Condizioni Definitive e l'Emittente avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirarla, e la stessa dovrà ritenersi annullata. In caso di annullamento della Singola Offerta le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione ai Titoli eventualmente già prenotati.

Le predette decisioni verranno comunicate al pubblico dall'Emittente entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la prevista data di emissione dei Titoli, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito web dell'Emittente (group.intesasanpaolo.com) e del Responsabile del Collocamento, trasmesso contestualmente alla CONSOB.

L'Emittente si riserva altresì la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione verrà comunicata al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento. Copia di tale avviso verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB.

Le domande di adesione a ciascuna Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita Scheda di Adesione, disponibile esclusivamente presso i Collocatori indicati nelle relative Condizioni Definitive, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o dal suo mandatario speciale.

Le domande di adesione saranno revocabili mediante disposizione scritta da consegnare al Collocatore che le aveva accolte, entro il termine dell'ultimo giorno del Periodo di Offerta. Le adesioni saranno quindi revocabili fino alla data di chiusura dello stesso ovvero, in caso di chiusura anticipata, fino alla data di quest'ultima. Decorsi tali termini, le adesioni diventeranno irrevocabili.

Ai sensi dell'articolo 95 bis del TUF, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, i portatori dei Titoli, che abbiano già concordato di acquistare o sottoscrivere i Titoli prima della pubblicazione del supplemento, potranno revocare la propria

accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante una comunicazione scritta da consegnare al Collocatore che l'aveva accolta.

All'aderente che non intrattenga alcun rapporto di clientela con l'Emittente o con il Collocatore (tra quelli indicati nelle relative Condizioni Definitive) presso cui viene presentata la domanda di adesione sarà richiesta l'apertura di un conto corrente e di un deposito titoli presso il Collocatore.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del TUF, l'Emittente si riserva la possibilità di effettuare Singole Offerte anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle schede di adesione tramite il proprio sito internet e/o quello dei Collocatori (collocamento *on-line*). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line*, verrà comunicata nelle relative Condizioni Definitive. L'Emittente si riserva altresì la possibilità di procedere al collocamento dei Titoli mediante offerta fuori sede, avvalendosi di promotori finanziari di cui all'art. 31 del TUF. Anche i Collocatori autorizzati all'offerta fuori sede ai sensi della normativa vigente potranno, con il preventivo consenso dell'Emittente, provvedere al collocamento dei Titoli avvalendosi di promotori finanziari.

Ai sensi dell'articolo 30 comma 6 del TUF, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. Conseguentemente la data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede sarà indicata di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni a seguito di riparto. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte integralmente nel limite del quantitativo richiesto e fino al raggiungimento dell'ammontare disponibile per ogni Singola Offerta salvo il caso di ritiro dell'offerta di cui al punto 5.1.3.

5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile

Le sottoscrizioni potranno essere accolte per importi minimi pari al Lotto Minimo indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna Singola Offerta, e multipli di tale valore. L'importo massimo sottoscrivibile non potrà essere superiore all'Ammontare Nominale massimo previsto per ogni Singola Offerta.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna dei Titoli

Il pagamento delle Obbligazioni sarà effettuato nella Data di Regolamento mediante addebito sui conti correnti dei sottoscrittori.

La Data di Regolamento per ciascuna Singola Offerta potrà coincidere con la Data di Godimento oppure essere qualsiasi data compresa tra la Data di Godimento ed il Termine per il pagamento del Prezzo di Offerta, secondo quanto indicato di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

I titoli saranno messi a disposizione degli aventi diritto in pari data mediante deposito presso la Monte Titoli S.p.A..

5.1.7 Diffusione dei risultati dell'offerta

Il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante avviso pubblicato sul proprio sito Internet e su quello dell'Emittente. Copia di tale avviso verrà contestualmente trasmessa alla CONSOB ai sensi delle disposizioni vigenti.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto avviso, il Responsabile del Collocamento comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

5.1.8 Eventuali diritti di prelazione

Non previsti, in relazione alla natura dei Titoli.

5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione

5.2.1 Destinatari dell'offerta

L'Emittente si riserva di indicare nelle relative Condizioni Definitive le categorie di investitori cui le Singole Offerte saranno di volta in volta dirette:

- (i) i Titoli potranno essere offerti per l'intero ammontare al pubblico indistinto in Italia, con esclusione dei Clienti Professionali di Diritto, e/o
- (ii) contestualmente all'offerta al pubblico, le Obbligazioni potranno essere altresì offerte anche ai Clienti Professionali di Diritto; o
- (iii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del periodo d'offerta, non sottoscritte dal pubblico in Italia, presso Clienti Professionali di Diritto successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; o
- (iv) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranches*:
 - una rivolta al pubblico in Italia. Non possono aderire a tale *tranche* i Clienti Professionali di Diritto, i quali potranno aderire esclusivamente alla *tranche* loro riservata, di cui al successivo punto; e
 - una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Clienti Professionali di Diritto e/o altre particolari categorie di soggetti;

Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato al Paragrafo 5.4, esclusivamente in Italia, con conseguente esclusione di qualsiasi mercato internazionale.

Pertanto il presente Prospetto di Base, unitamente alle relative Condizioni Definitive, non costituisce offerta, invito a offrire, attività promozionale relativa ai Titoli:

- (i) nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**);
- (ii) nei confronti di alcun soggetto che sia o agisca per conto o a beneficio di *United States Persons* secondo la definizione contenuta nel *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, e successive modifiche.

I Titoli non sono stati né saranno registrati ai sensi di detto *United States Securities Act* vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque

consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone, Australia, negli Altri Paesi o a soggetti che siano o agiscano per conto o a beneficio di *United States Persons*.

5.2.2 Procedura per la comunicazione dell'ammontare assegnato

Non è previsto il riparto, pertanto il quantitativo assegnato corrisponderà a quello richiesto. Per ogni prenotazione soddisfatta, il Collocatore (tra quelli indicati nelle relative Condizioni Definitive) che di volta in volta avrà ricevuto la Scheda di Adesione, invierà al sottoscrittore apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione dei Titoli e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

5.3 Fissazione del prezzo

5.3.1 Prezzo di emissione e di offerta

Il prezzo di emissione e di offerta dei Titoli oggetto della Singola Offerta (**Prezzo di Emissione e Prezzo di Offerta**) saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive. Non è previsto aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori, al di fuori di quelle implicite (cfr. Paragrafo 2.21 della Nota Informativa).

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l'entità dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta. Ove non fosse disponibile un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, verrà utilizzato, per la determinazione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione, lo spread sopra il tasso midswap di uno eurobond subordinato Lower Tier II di vita media simile emesso da un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta. Si veda in proposito il Paragrafo 2.21 della Nota Informativa.

Il Prezzo di Offerta potrà essere eventualmente maggiorato del rateo di interesse maturato fra la Data di Emissione e la Data di Regolamento, come indicato nelle relative Condizioni Definitive.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di uno o più Collocatori che saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente stipulerà con i Collocatori accordi di collocamento senza richiedere impegno di assunzione a fermo e senza previsione di collocamento per quantitativi minimi stabiliti.

Salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, il Responsabile del Collocamento sarà Intesa Sanpaolo S.p.A., Piazza San Carlo, 156 - 10121 Torino.

L'Emittente corrisponderà ai Collocatori una commissione complessiva sul Valore Nominale dei Titoli collocati nel corso di ciascuna Singola Offerta (la **Commissione di Collocamento**) che sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Per la Rete Filiali dello stesso Emittente tale commissione

dovrà intendersi come figurativa e sarà corrisposta secondo le modalità specificate di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente corrisponderà altresì al Responsabile del Collocamento, qualora esso non coincida con l'Emittente, una commissione di direzione calcolata sul Valore Nominale dei Titoli complessivamente collocati nel corso di ciascuna Singola Offerta (la **Commissione di Direzione**) che sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

5.4.2 Denominazione e indirizzo degli organismi incaricati del servizio finanziario

Il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale saranno effettuati tramite gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantegna, 6 – 20154 Milano).

5.4.3 Elementi essenziali degli accordi di cui al punto 5.4.1

Ove applicabile, gli elementi essenziali degli accordi di collocamento saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE

L'Emittente non ha presentato richiesta di giudizio di ammissibilità alla quotazione del presente Programma di Emissione presso alcun mercato regolamentato, italiano o estero.

L'Emittente si riserva il diritto di presentare richiesta di ammissione alle negoziazioni dei Titoli emessi ai sensi del Programma in mercati regolamentati, italiani o esteri, come di volta in volta indicato nelle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente si impegna a fare richiedere tramite la controllata Banca IMI l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Ove, per qualsiasi motivo, le Obbligazioni non siano ammesse alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, l'Emittente richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT).

Non vi è tuttavia alcuna garanzia che le Obbligazioni siano ammesse alla quotazione sul MOT dopo la loro emissione.

Nel rispetto della normativa di vigilanza tempo per tempo vigente l'Emittente ha la facoltà di acquistare le Obbligazioni. In particolare, ai sensi del Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.4 della Circolare di Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni, l'Emittente potrà procedere liberamente al riacquisto delle Obbligazioni qualora l'ammontare delle stesse non ecceda il 10% del valore dell'emissione, mentre il riacquisto per un ammontare superiore alla predetta soglia è soggetto all'autorizzazione della Banca d'Italia.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

Non vi sono consulenti legati all'emissione dei Titoli sotto il presente Programma.

7.2 Informazioni contenute nella Nota Informativa sottoposte a revisione

Le informazioni contenute nella presente Nota Informativa non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nella presente Nota Informativa (fatta eccezione per i giudizi di *rating* di cui al successivo Paragrafo 7.5).

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Non vi sono informazioni contenute nella presente Nota Informativa provenienti da terzi (fatta eccezione per i giudizi di *rating* di cui al successivo Paragrafo 7.5). Tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e, per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dalle Agenzie di *rating* in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti di tali informazioni sono le seguenti Agenzie di *rating*: Fitch Ratings, Moody's Investors Service e Standard & Poor's.

7.5 Rating attribuiti all'Emittente

Alla data del presente Prospetto di Base sono stati assegnati al debito dell'Emittente i seguenti livelli di *rating* da parte delle principali agenzie specializzate:

| Agenzia di <i>rating</i> | Debito a breve termine | Debito senior a medio-lungo termine | Debito subordinato (1) | Data dell'ultimo report |
|--------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| Fitch | F1+ (2) | AA- (3) | <i>n.a.</i> | 8 novembre 2007 |
| Moody's | P-1 (4) | Aa2 (5) | Aa3 (5) | 14 aprile 2008 |
| S&P's | A-1+ (6) | AA- (7) | A+ (8) | 21 marzo 2008 4 dicembre 2007 |

L'Emittente non intende richiedere un giudizio di *rating* per ciascuna emissione di Titoli.

- (1) Il livello di *rating* assegnato al Debito subordinato indica il livello assegnato a precedenti singole emissioni obbligazionarie dello stesso Emittente e della stessa classe delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base.
- (2) F1: Massima qualità creditizia. Indica la massima capacità di riuscire ad assolvere tempestivamente gli impegni finanziari; l'aggiunta di un segno "+" denota qualità creditizie di livello eccezionale (**Fonte:Fitch**)
- (3) AA: Qualità creditizia molto elevata. I *rating* "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è molto vulnerabile agli eventi prevedibili. (**Fonte:Fitch**)

Nota: alle notazioni può essere posposto un segno "+" o "-" che contrassegna la posizione specifica nell'ambito della più ampia categoria di *rating*. Tali suffissi non sono utilizzati per la categoria di *rating* a lungo termine "AAA" né per le categorie inferiori a "CCC" o per le categorie di *rating* a breve termine, ad eccezione di "F1". "NR" significa che Fitch non valuta l'emittente o l'emissione in questione. "Ritirato": un *rating* può essere ritirato ove Fitch ritenga che le informazioni disponibili siano insufficienti ai fini della valutazione, ovvero laddove si verifichi la scadenza, la richiesta di rimborso anticipato o il rifinanziamento di un'obbligazione. Allarme: i *rating* vengono segnalati da un Allarme (*Rating Alert*) per allertare gli Investitori della presenza di una ragionevole probabilità di variazione del *rating*, indicando la probabile direzione di tale variazione. Le variazioni possono essere "*Positive*", in vista di un probabile aumento del *rating*, "*Negative*", per un probabile declassamento, oppure "*Evolving*" (in evoluzione) quando si prospetta la possibilità che i *rating* vengano aumentati, ridimensionati o lasciati invariati. Il *Rating Alert* normalmente si risolve entro tempi relativamente brevi. (**Fonte Fitch**)

- (4) P-1: Gli emittenti (o le istituzioni di sostegno) con *rating* Prime-1 hanno una capacità superiore di rimborsare obbligazioni finanziarie a breve termine (**Fonte: Moody's**)
- (5) Aa: Obbligazioni di alta qualità. Hanno un *rating* minore rispetto ai titoli della categoria superiore in quanto il rischio a lungo termine potrebbe essere maggiore." (**Fonte: Moody's**)

Nota: i *rating* da "Aa" a "Caa" incluso possono essere modificati aggiungendo i numeri 1, 2 o 3 al fine di precisare meglio la posizione all'interno della singola classe di *rating* (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). **(Fonte: Moody's)**

- (6) A-1: Capacità elevatissima di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. I titoli che presentano un livello di sicurezza particolarmente alto sono designati dalla presenza complementare del segno "+". **(Fonte: Standard & Poor's)**
- (7) AA: Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore. **(Fonte: Standard & Poor's)**
- (8) A: Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche. **(Fonte: Standard & Poor's)**

Nota: i *rating* da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di *rating*. **(Fonte: Standard & Poor's)**

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Ernesto Riva, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

GLOSSARIO

| | |
|---|--|
| Avviso Integrativo | L'avviso a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive. |
| Clienti Professionali di Diritto | <p>I clienti che, indipendentemente da eventuali loro richieste di essere trattati come clienti al dettaglio ai sensi del Regolamento Intermediari, abbiano i requisiti per essere classificati come clienti professionali ai sensi dell'Allegato n. 3 parte I. del Regolamento Intermediari, e cioè:</p> <p>(1) i soggetti che sono tenuti ad essere autorizzati o regolamentati per operare nei mercati finanziari, siano essi italiani o esteri quali:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) banche; b) imprese di investimento; c) altri istituti finanziari autorizzati o regolamentati; d) imprese di assicurazione; e) organismi di investimento collettivo e società di gestione di tali organismi; f) fondi pensione e società di gestione di tali fondi; g) i negozianti per conto proprio di merci e strumenti derivati su merci; h) soggetti che svolgono esclusivamente la negoziazione per conto proprio su mercati di strumenti finanziari e che aderiscono indirettamente al servizio di liquidazione, nonché al sistema di compensazione e garanzia (locals); i) altri investitori istituzionali; j) agenti di cambio; <p>(2) le imprese di grandi dimensioni che presentano a livello di singola società, almeno due dei seguenti requisiti dimensionali:</p> <ul style="list-style-type: none"> — totale di bilancio: 20 000 000 EUR, — fatturato netto: 40 000 000 EUR, — fondi propri: 2 000 000 EUR. <p>(3) gli investitori istituzionali la cui attività principale è investire in strumenti finanziari, compresi gli enti dediti alla cartolarizzazione di attivi o altre operazioni finanziarie.</p> |
| Collocatori | Le banche e gli altri intermediari autorizzati che collocheranno i Titoli di volta in volta emessi ai sensi del Programma. |
| Condizioni Definitive | Le condizioni definitive relative all'offerta dei Titoli di volta in volta emessi. Le condizioni definitive saranno pubblicate dall'Emittente – prima dell'inizio di ogni Singola Offerta – tramite avviso integrativo a disposizione |

| | |
|--|--|
| | del pubblico sul sito internet dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori. Copia di tale avviso è trasmesso alla CONSOB contestualmente alla pubblicazione. |
| CONSOB | Commissione Nazionale per le Società e la Borsa. |
| Data di Emissione | La data di emissione dei Titoli di volta in volta emessi ai sensi del Programma. |
| Data di Godimento | La data a partire dalla quale i Titoli di volta in volta emessi ai sensi del Programma maturano il diritto al pagamento degli interessi nonché all'esercizio dei diritti ad essi collegati. |
| Data di Pagamento degli Interessi | Ciascuna data di pagamento degli interessi relativi ai Titoli che verranno emessi ai sensi del Programma. |
| Data di Regolamento | Data in cui i Titoli sono accreditati sui conti degli investitori a fronte dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per la sottoscrizione dei Titoli medesimi. |
| Data di Scadenza | Data entro la quale è previsto il rimborso dei Titoli di volta in volta emessi ai sensi del Programma. |
| Direttiva Prospetti | La Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003. |
| Documento di Registrazione | Il Documento di Registrazione, depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8065242 del 10 luglio 2008. |
| Emittente | Intesa Sanpaolo S.p.A. |
| Gruppo Intesa Sanpaolo | Intesa Sanpaolo S.p.A. e le società bancarie, finanziarie e strumentali da essa controllate, secondo le previsioni del D. Lgs. 1.9.1993 n. 385 – Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia. |
| Nota Informativa | La nota informativa inclusa nel presente Prospetto di Base, depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008, a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8067247 del 16 luglio 2008. |
| Nota di Sintesi | La nota di sintesi inclusa nel presente Prospetto di Base, depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008, a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8067247 del 16 luglio 2008. |
| Obbligazioni o Titoli | Le obbligazioni che saranno di volta in volta emesse dall'Emittente ai sensi del Programma. |

| | |
|--------------------------------------|--|
| Programma | Il Programma di Emissione di Obbligazioni Subordinate <i>Lower Tier II</i> a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente di Intesa Sanpaolo S.p.A. |
| Prospetto di Base | Il documento composto dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi. |
| Regolamento Emittenti | Il Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato. |
| Regolamento Intermediari | Il Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007.. |
| Responsabile del Collocamento | Il soggetto che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico dei Titoli di volta in volta emessi. Con riferimento alle offerte di volta in volta effettuate ai sensi del Programma, il Responsabile del Collocamento sarà l'Emittente medesimo o il diverso soggetto indicato nelle relative Condizioni Definitive. |
| Singola Offerta | Ogni singola offerta di Titoli effettuata ai sensi del Programma. |
| TUF | Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modificazioni (Testo Unico della Finanza) |

APPENDICE 1

Regolamento dei Titoli

I Titoli emessi ai sensi del Programma saranno disciplinati dalle disposizioni generali del seguente Regolamento dei Titoli (il Regolamento) così come di volta in volta integrate dalle relative Condizioni Definitive e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

1. Natura, Taglio e Divisa dei Titoli

I Titoli oggetto della presente emissione (i **Titoli** o le **Obbligazioni**) sono rappresentati da Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente, secondo quanto specificato nelle relative Condizioni Definitive, emesse da Intesa Sanpaolo S.p.A. (**l'Emittente**).

I Titoli sono al portatore.

Il taglio minimo, il numero e l'ammontare nominale dei Titoli sono specificati nelle relative Condizioni Definitive.

I Titoli sono denominati in Euro.

2. Prezzo di Emissione

Il prezzo di emissione dei Titoli oggetto della Singola Offerta (**Prezzo di Emissione**) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Non è previsto aggravio di spese o commissioni a carico dei sottoscrittori, al di fuori di quelle implicite.

Le condizioni finanziarie di ciascuna emissione saranno di volta in volta determinate considerando l'entità dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta. Ove non fosse disponibile un eurobond Intesa Sanpaolo subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, verrà utilizzato, per la determinazione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione, lo spread sopra il tasso midswap di uno eurobond subordinato Lower Tier II di vita media simile emesso da un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo. Tale spread verrà determinato sulla base delle condizioni di mercato secondario vigenti al momento della definizione delle caratteristiche finanziarie di ciascuna emissione e sarà diminuito dalle commissioni di collocamento e/o di direzione e/o oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta.

3. Durata, Godimento e Scadenza dei Titoli

La durata dei Titoli sarà pari o superiore a 5 anni. La data a partire dalla quale matureranno interessi sui Titoli (la **Data di Godimento**), la data di emissione (la **Data di Emissione**), nonché la data di scadenza (la **Data di Scadenza**) dei Titoli sono specificati nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

4. Regime di Circolazione

I Titoli sono interamente ed esclusivamente ammessi al sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 e della delibera congiunta Banca d'Italia e CONSOB del 22 febbraio 2008.

Pertanto, in conformità a quanto previsto dalla citata normativa, ogni operazione avente ad oggetto i Titoli (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli), nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani o esteri, aderenti al sistema di gestione e amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.

5. Subordinazione dei Titoli

Le Obbligazioni costituiscono “passività subordinate” dell’Emittente, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2, della circolare della Banca d’Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 (“Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche”).

In caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell’Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno stati soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordinazione.

Per tutta la durata delle Obbligazioni e nell’ipotesi di cui al precedente paragrafo, non sarà consentita la compensazione tra il debito derivante dalle Obbligazioni medesime e i crediti vantati dall’Emittente nei confronti dei titolari delle Obbligazioni.

6. Interessi

I Titoli danno diritto al pagamento di interessi a Tasso Fisso o a Tasso Fisso Crescente o a Tasso Fisso Decrescente calcolati sul relativo importo nominale, secondo quanto indicato nelle relative Condizioni Definitive.

Gli interessi saranno corrisposti mediante cedole trimestrali, semestrali o annuali pagabili in via posticipata alle Date di Pagamento degli Interessi specificate di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

L’ammontare di ogni cedola (**Ammontare della Cedola**) corrisposto in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi sarà indicato nelle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

Gli interessi pagati saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo “giorni effettivi/giorni effettivi” (ACT/ACT).

Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data stabilita per il rimborso.

7. Pagamenti

(a) Modalità di pagamento

I pagamenti degli interessi maturati ed il rimborso del capitale sono effettuati per il tramite degli intermediari autorizzati, italiani ed esteri, aderenti al sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.

(b) Disposizioni generali applicabili ai pagamenti

I portatori dei Titoli sono i soli soggetti legittimati a ricevere i pagamenti in relazione ai rispettivi Titoli.

(c) Giorno del pagamento

Nel caso in cui il giorno previsto per il pagamento da parte dell’Emittente di qualsiasi importo relativo ai Titoli non sia un Giorno Lavorativo nel luogo di pagamento, esso verrà eseguito il Giorno Lavorativo immediatamente successivo senza corresponsione di interessi per tale periodo aggiuntivo.

Per Giorno Lavorativo si intende qualunque giorno in cui il Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET *) è operativo.

* TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System): sistema di regolamento lordo in tempo reale che le banche centrali della UE hanno realizzato per la terza fase della UEM per la gestione dei pagamenti d'importo rilevante in moneta unica. E' costituito dai sistemi di regolamento nazionali e dalle infrastrutture necessarie a collegarli.

8. Rimborso

Il rimborso delle Obbligazioni avverrà al valore indicato nelle Condizioni Definitive, che in nessun caso potrà essere inferiore al valore nominale dei Titoli, secondo una delle seguenti modalità alternative, in base a quanto specificato nelle relative Condizioni Definitive:

- in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, oppure
- in un numero di rate periodiche il cui importo sarà determinato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, pagabili alle date indicate nelle Condizioni Definitive medesime e comunque entro la Data di Scadenza.

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

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato dei Titoli.

9. Regime Fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base.

Nelle Condizioni Definitive sarà indicato per ciascun Prestito il regime fiscale applicabile alla data di pubblicazione delle stesse.

Gli interessi, premi ed altri frutti delle Obbligazioni sono soggetti alle disposizioni di cui al D.Lgs. 1 aprile 1996 n. 239 (applicazione di una imposta sostitutiva nei casi previsti dalla legge, attualmente nella misura del 12,50%) e successive modifiche ed integrazioni. Ricorrendone i presupposti, si applicano anche le disposizioni di cui al D.Lgs. 21 novembre 1997 n. 461 (riordino della disciplina tributaria dei redditi di capitale e redditi diversi) e successive modifiche ed integrazioni.

10. Quotazione e acquisto di proprie obbligazioni

L'Emittente si impegna a fare richiedere tramite la controllata Banca IMI l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo.

Ove, per qualsiasi motivo, le Obbligazioni non siano ammesse alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, l'Emittente richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT).

Non vi è tuttavia alcuna garanzia che le Obbligazioni siano ammesse alla quotazione sul MOT dopo la loro emissione.

Nel rispetto della normativa di vigilanza tempo per tempo vigente l'Emittente ha la facoltà di acquistare le Obbligazioni. In particolare, ai sensi del Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.4 della Circolare di Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni, l'Emittente potrà procedere liberamente al riacquisto delle Obbligazioni qualora l'ammontare delle stesse non ecceda il 10% del valore dell'emissione, mentre il riacquisto per un ammontare superiore alla predetta soglia è soggetto all'autorizzazione della Banca d'Italia.

11. Diritti connessi ai Titoli

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria.

12. Termine di prescrizione degli interessi, del capitale e degli altri diritti connessi

Il diritto al pagamento degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti esigibili. Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui i Titoli sono divenuti rimborsabili.

13. Comunicazioni

Tutte le comunicazioni dell'Emittente ai possessori dei Titoli inerenti il presente Regolamento, saranno validamente effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante avviso pubblicato in Gazzetta Ufficiale o su un quotidiano a diffusione nazionale.

Le comunicazioni all'Emittente da parte dei portatori dei Titoli dovranno essere effettuate per iscritto e fatte pervenire, tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, all'indirizzo dell'Emittente indicato di seguito: INTESA SANPAOLO S.p.A, Piazza San Carlo, 156, 10121 Torino, Italia.

14. Legge Applicabile e Foro competente

I Titoli sono stati emessi e creati in Italia ed il presente Regolamento è sottoposto alla legge italiana.

Per le controversie relative ai Titoli sarà competente il foro di Torino, o in alternativa il foro di Milano; tuttavia, ove il portatore dei Titoli rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti del decreto legislativo 6 settembre 2005, n. 206 (il Codice del Consumo), il foro competente sarà quello di residenza o di domicilio elettivo di quest'ultimo.

15. Revoca dell'Accettazione

Ai sensi dell'articolo 95 bis del TUF, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, i portatori dei Titoli, che abbiano già concordato di acquistare o sottoscrivere i Titoli prima della pubblicazione del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante l'invio di una comunicazione scritta da consegnare al Collocatore che l'aveva accolta.

16. Organizzazioni rappresentative dei portatori dei Titoli

Non è prevista la costituzione di organizzazioni per rappresentare gli interessi dei portatori delle Obbligazioni.

17. Varie

La titolarità dei Titoli comporta la piena conoscenza e accettazione di tutti i termini e condizioni fissati nel presente Regolamento.

Salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione, non sono previste restrizioni alla libera trasferibilità dei Titoli in Italia.

I Titoli non sono garantiti dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

APPENDICE 2 – MODELLO DI AVVISO INTEGRATIVO CONTENENTE LE CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI SUBORDINATE LOWER TIER II A TASSO FISSO – OBBLIGAZIONI SUBORDINATE LOWER TIER II A TASSO FISSO CRESCENTE – OBBLIGAZIONI SUBORDINATE LOWER TIER II A TASSO FISSO DECRESCENTE

Ai sensi dell'articolo 6-bis, secondo comma, del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, “se le condizioni definitive dell'offerta non sono incluse nel prospetto di base né in un supplemento, esse sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ciascuna sollecitazione non appena disponibili e, se possibile, prima dell'inizio dell'offerta”. Inoltre, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del predetto Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, le indicazioni relative al prezzo e alla quantità dei prodotti finanziari, se non conosciute al momento della pubblicazione del prospetto di base, possono essere inserite in avvisi integrativi pubblicati ai sensi dell'articolo 9. Infine, ai sensi dell'articolo 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, qualora siano riportate in un documento separato, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel prospetto di base approvato.

Di seguito si riporta il modello di Avviso Integrativo contenente le Condizioni Definitive che dovrà essere completato per ciascuna emissione di Obbligazioni Subordinate Lower Tier II a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente effettuata ai sensi del Programma.

* * *



INTESA SANPAOLO S.P.A.

Società iscritta all'Albo delle Banche al n. 5361
Capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari
Sede legale in Torino, Piazza San Carlo 156
Sede secondaria in Milano, Via Monte di Pietà 8
Capitale sociale Euro 6.646.547.922,56
Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino e codice fiscale: 00799960158
Partita I.V.A.: 10810700152
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

Condizioni Definitive relative all'emissione di [indicare l'ammontare nominale massimo complessivo dell'emissione] di Obbligazioni Subordinate Lower Tier II a Tasso Fisso [Obbligazioni Subordinate Lower Tier II a Tasso Fisso Crescente/Obbligazioni Subordinate Lower Tier II a Tasso Fisso Decrescente] e scadenza [●] di Intesa Sanpaolo S.p.A.

[inserire il nome del prestito obbligazionario ed il codice ISIN]

ai sensi del Programma di Emissione di Obbligazioni Subordinate Lower Tier II a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente di cui al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8067247 del 16 luglio 2008.

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data [●]

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

Le informazioni complete sull'Emittente e sull'Offerta sono ottenibili solo con la consultazione congiunta del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base è disponibile presso il sito internet dell'Emittente group.intesasanpaolo.com, del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori.

Una copia cartacea dei suddetti documenti verrà consegnata gratuitamente dall'Emittente e dai Collocatori ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta, prima della sottoscrizione dell'investimento o degli investimenti proposti.

* * *

Il presente documento contiene le Condizioni Definitive relative all'emissione dei Titoli di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 8065242 del 10 luglio 2008, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi relative al Programma di Emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente, congiuntamente costituenti il Prospetto di Base relativo al Programma di Emissione di Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso, o a Tasso Fisso Crescente, o a Tasso Fisso Decrescente di Intesa Sanpaolo S.p.A. (il **Prospetto di Base**) depositato presso la CONSOB in data 31 luglio 2008 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 8067247 del 16 luglio 2008.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.

Si riporta di seguito il paragrafo "Fattori di Rischio" di cui alla Nota Informativa.

FATTORI DI RISCHIO

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Nota Informativa 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.

I termini in maiuscolo non definiti nel presente capitolo hanno il significato ad essi attribuito in altri capitoli della Nota Informativa, ovvero del Documento di Registrazione.

1 AVVERTENZE GENERALI

L'investimento nei Titoli non è un investimento privo di rischi.

I potenziali investitori devono valutare attentamente l'adeguatezza dell'investimento nei Titoli alla luce della propria situazione personale e finanziaria. In particolare, ciascun potenziale investitore dovrebbe:

- i) avere la conoscenza ed esperienza necessaria a compiere un'accurata valutazione dei Titoli, delle implicazioni e dei rischi dell'investimento negli stessi e delle informazioni contenute o incluse tramite riferimento nel Prospetto di Base, nonché in qualsiasi eventuale Supplemento o Avviso Integrativo;
- ii) avere disponibilità e competenza per utilizzare strumenti analitici idonei a valutare l'investimento nei Titoli e l'impatto di tale investimento sul proprio patrimonio;
- iii) avere la capacità per sostenere tutti i rischi dell'investimento nei Titoli;
- iv) comprendere le disposizioni contenute nel Prospetto di Base, come di volta in volta integrato dalle relative Condizioni Definitive; e
- v) essere in grado di valutare (individualmente o con l'assistenza di un consulente finanziario) i possibili scenari economici, le prevedibili evoluzioni del tasso di interesse ed altri fattori che possano influire sul proprio investimento e sulla propria capacità di sopportare i relativi rischi.

Fermo restando il patrimonio di conoscenze dell'investitore, i Collocatori sono tenuti a verificare se l'investimento è appropriato per l'investitore avendo riguardo alla sua situazione patrimoniale, ai suoi obiettivi di investimento e alla sua personale esperienza nel campo degli investimenti finanziari.

2. AVVERTENZE SPECIFICHE

L'investimento nei Titoli che verranno emessi ai sensi del presente Programma comporta i rischi propri di un investimento in obbligazioni subordinate *Lower tier II* [a tasso fisso] [a tasso fisso crescente] [a tasso fisso decrescente].

Le Obbligazioni costituiscono "passività subordinate" dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti delle disposizioni contenute nel Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.2, della circolare della Banca d'Italia n. 263 del 27 dicembre 2006 e successive modificazioni ("Nuove disposizioni di vigilanza prudenziale per le banche").

L'investimento nei Titoli comporta che, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito costituito dalle Obbligazioni sarà rimborsato solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente.

Si sottolinea che il rendimento più elevato (rispetto ad altri titoli emessi dall'Emittente) percepito dai portatori dei Titoli deriva dal maggior rischio che essi assumono rispetto ai portatori di altri titoli con le medesime caratteristiche dei Titoli, ma non subordinati.

Inoltre, poiché fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione dei Titoli vi sono le commissioni per [i Collocatori] [il Responsabile del Collocamento (poiché quest'ultimo è un soggetto diverso

dall'Emittente)] [nonché gli oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta], il prezzo dei Titoli sul mercato secondario sarà diminuito dell'importo di tali componenti implicite e, quindi, esso potrà essere inferiore al Prezzo di Emissione.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

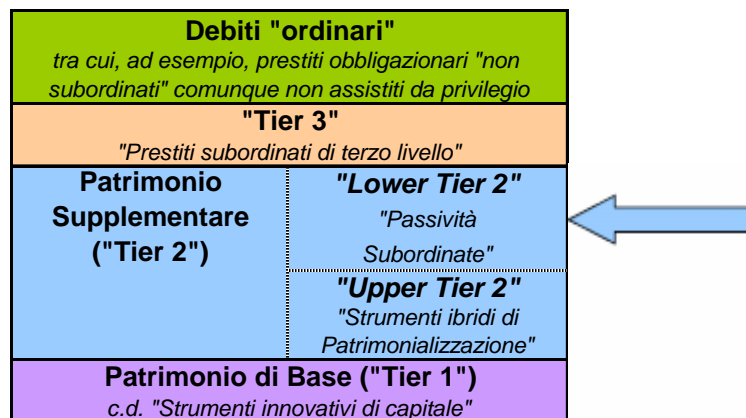
I Titoli sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del loro valore nominale [in un'unica soluzione alla scadenza] [in rate periodiche durante la vita dei Titoli stessi], salvo il caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente.

Essi danno, inoltre, diritto al pagamento di interessi periodici il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse [fisso] [che, durante la vita del Titoli, aumenterà in misura fissa (Tasso Fisso Crescente) a partire da una certa data di pagamento interessi] [che, durante la vita del Titoli, diminuirà in misura fissa (Tasso Fisso Decrescente) a partire da una certa data di pagamento interessi], nella misura indicata nelle presenti Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni descritte nel presente Prospetto di Base sono "passività subordinate" dell'Emittente che presentano una rischiosità più elevata rispetto a strumenti finanziari di debito non subordinati dello stesso Emittente (cfr. successivo Paragrafo 4).

In particolare, in caso di liquidazione o di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito relativo alle Obbligazioni sarà rimborsato, in concorso con gli altri creditori aventi pari grado di subordinazione, solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati e cioè dopo che saranno stati soddisfatti tutti i creditori ad eccezione di quelli con un più accentuato grado di subordinazione.

A fini meramente esplicativi e non esaustivi, si riporta qui di seguito uno schema che rappresenta la possibile suddivisione delle passività dell'Emittente, dal grado di subordinazione più basso a quello più alto.



ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Per ciascun Prestito, nelle relative Condizioni Definitive saranno riportati, tra l'altro:

- i) la descrizione della scomposizione delle varie componenti costitutive le Obbligazioni;
- ii) le quotazioni dei Credit Default Swap subordinati riferiti all'Emittente confrontate con il rendimento sopra il tasso midswap implicito nella quotazione di mercato di un eurobond [Intesa Sanpaolo] [di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo] subordinato Lower Tier II di vita media similare destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali;
- iii) il valore puntuale ad una certa data ed il valore medio alla stessa data rilevato su diversi intervalli temporali dei Credit Default Swap subordinati relativi all'Emittente;

- iv) un'evoluzione storica del Credit Default Swap subordinato dell'Emittente che ne evidenzia l'andamento recente;
- v) il valore ad una certa data [ed il valore medio alla stessa data rilevato su diversi intervalli temporali] dello spread sopra il tasso midswap relativo ad un eurobond [Intesa Sanpaolo] [di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo] subordinato Lower Tier II di vita media simile destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali;
- vi) [un'evoluzione storica dello spread sopra il tasso midswap relativo al medesimo eurobond che ne evidenzia l'andamento recente;]
- vii) l'esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni;
- viii) la tabella comparativa del rendimento delle Obbligazioni con quello di un analogo titolo subordinato Lower Tier II [dell'Emittente] [di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo] rivolto ad investitori istituzionali, e
- ix) [la tabella comparativa del rendimento delle Obbligazioni con quello di un analogo titolo subordinato Lower Tier II emesso da un *Competitor* dell'Emittente.]

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a mero titolo esemplificativo nel Paragrafo 2.21 ("Esemplificazione dei rendimenti – scomposizione delle componenti delle Obbligazioni") della Nota Informativa.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

3 Rischio di credito dell'Emittente

L'investitore 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 (per capitale e interessi).

Acquistando i Titoli, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquista il diritto a percepire il pagamento di qualsiasi importo relativo ai Titoli (quali specificamente indicati nelle Condizioni Definitive) nonché il rimborso del capitale investito alla Data di Scadenza. Pertanto, i Titoli sono soggetti in generale al rischio che, in caso di liquidazione, l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi o di rimborsare il capitale a scadenza.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione.

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

4 Rischio correlato alla subordinazione dei Titoli

In caso di liquidazione ovvero di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, il debito costituito dai Titoli sarà rimborsato solo dopo che saranno stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati.

Le obbligazioni di pagamento dell'Emittente relative ai Titoli saranno subordinate e soddisfatte in via posticipata rispetto ai diritti dei creditori senior dell'Emittente. Per creditori senior dell'Emittente devono intendersi i creditori non subordinati dell'Emittente ovvero i creditori subordinati dell'Emittente ma i cui diritti concorrono con preferenza rispetto ai diritti dei portatori dei Titoli (nel caso di liquidazione dell'Emittente o di altre procedure concorsuali).

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi rispetto ai Titoli (sia in caso di liquidazione dell'Emittente che di altre procedure concorsuali) saranno condizionati alla circostanza che l'Emittente sia solvente al momento in cui tali pagamenti devono essere effettuati.

In caso di liquidazione, fallimento o assoggettamento ad altra procedura concorsuale dell'Emittente, i portatori dei Titoli saranno soddisfatti solo successivamente al soddisfacimento integrale di tutti i creditori senior dell'Emittente (cfr. Paragrafo 4.5 della Nota Informativa).

5 Rischio di mancato o parziale rimborso del capitale

In caso di liquidazione ovvero di sottoposizione a procedure concorsuali dell'Emittente, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita, anche totale, del capitale investito.

In virtù della clausola di subordinazione, infatti, il rimborso delle Obbligazioni potrebbe avvenire solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non subordinati dell'Emittente ovvero i creditori subordinati dell'Emittente ma i cui diritti concorrono con preferenza rispetto ai diritti dei portatori dei Titoli (nel caso di liquidazione dell'Emittente o di altre procedure concorsuali). In tale caso, la liquidità dell'Emittente potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, anche solo parzialmente, le Obbligazioni.

6 Rischio di non allineamento dei livelli di quotazione relativi ai Credit Default Swap e lo *spread* di emissione

In caso di non allineamento dei livelli di quotazione relativi ai Credit Default Swap e lo *spread* al quale le Obbligazioni sono offerte, tale differenza potrebbe dare luogo ad una diminuzione del prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario.

7 Rischio di non idoneità del confronto delle Obbligazioni con altre tipologie di titoli

Le Obbligazioni presentano una clausola di subordinazione di tipo Lower Tier II (si veda il precedente Paragrafo 4) e pertanto hanno un grado di rischiosità diverso dai titoli *risk free* (ovvero dai titoli che offrono un rendimento privo di rischio quali, ad esempio, i Titoli di Stato i cui rendimenti vengono, in genere, considerati privi del rischio di insolvenza del debitore). Ne deriva che il confronto fra il rendimento offerto dalle Obbligazioni e quello offerto, ad esempio, da un BTP potrebbe risultare non idoneo.

8 Rischio di liquidità

Il disinvestimento dei Titoli prima della scadenza espone l'investitore al rischio di subire perdite in conto capitale qualora le richieste di vendita non trovassero adeguata contropartita.

L'Emittente si impegna a fare richiedere tramite la controllata Banca IMI l'ammissione delle Obbligazioni alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI, società appartenente al Gruppo Intesa Sanpaolo, che svolge anche il ruolo di Market Maker nel suddetto mercato.

I prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno quindi conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema Multilaterale di Negoziazione.

Ove, per qualsiasi motivo, le Obbligazioni non siano ammesse alla negoziazione sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, l'Emittente richiederà a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni e dei Titoli di Stato (MOT).

Non vi è tuttavia alcuna garanzia che le Obbligazioni siano ammesse alla quotazione sul MOT dopo la loro emissione.

Il sottoscrittore potrebbe subire delle perdite in conto capitale nel disinvestimento dei Titoli in quanto l'eventuale vendita potrebbe avvenire ad un prezzo inferiore al prezzo di emissione dei Titoli. Inoltre, i Titoli potrebbero presentare problemi di liquidità per l'investitore che intenda disinvestire prima della scadenza in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita.

Nel rispetto della normativa di vigilanza tempo per tempo vigente l'Emittente ha la facoltà di acquistare le Obbligazioni. In particolare, ai sensi del Titolo I, Capitolo 2, Sezione II, Paragrafo 4.4 della Circolare di Banca d'Italia n. 263 del 27/12/2006 e successive modificazioni, l'Emittente potrà procedere liberamente al riacquisto delle Obbligazioni qualora l'ammontare delle stesse non ecceda il 10% del valore dell'emissione, mentre il riacquisto per un ammontare superiore alla predetta soglia è soggetto all'autorizzazione della Banca d'Italia.

La presenza di tale vincolo sull'ammontare massimo detenibile dall'Emittente a seguito del riacquisto potrebbe comportare problemi di liquidità per l'investitore.

Si invitano peraltro gli investitori a leggere anche il Capitolo 6 della Nota Informativa.

19 Rischio connesso al rimborso tramite ammortamento periodico

Il fatto che i Titoli prevedano il rimborso del capitale mediante ammortamento periodico espone l'investitore al rischio che la frammentazione del capitale periodicamente disponibile non consenta un reinvestimento delle somme tale da garantire un rendimento almeno pari a quello dei Titoli.

Il rimborso del capitale nominale delle Obbligazioni sarà effettuato mediante un ammortamento periodico del capitale, anziché in un'unica soluzione alla scadenza.

L'investitore deve quindi tenere presente che il Titolo potrebbe avere una minore liquidità. In particolare, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative di rendimento del Titolo in quanto, in considerazione di particolari situazioni del mercato finanziario e della frammentazione del capitale che si rende periodicamente disponibile per effetto dell'ammortamento periodico, potrebbe non essere in grado di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso periodico ad un rendimento almeno pari a quello del Titolo obbligazionario.

I Titoli che prevedono il rimborso con ammortamento periodico si adattano a quegli investitori che hanno l'esigenza di rientrare in possesso del capitale periodicamente e in maniera programmata.

L'investitore deve infine considerare che in tali casi le cedole sono calcolate su un capitale decrescente nel corso del tempo con la conseguenza che l'ammontare complessivo degli interessi pagati risulterà inferiore rispetto all'ipotesi in cui lo stesso Titolo fosse rimborsato in unica soluzione a scadenza.]

10 Deprezzamento dei Titoli connesso all'impatto delle componenti implicite sul prezzo di mercato secondario dei Titoli

Poiché fra le componenti implicite del Prezzo di Emissione dei Titoli vi sono le commissioni per [i Collocatori] [il Responsabile del Collocamento (in quanto quest'ultimo è un soggetto diverso dall'Emittente),] [nonché gli oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta,] il prezzo dei Titoli sul mercato secondario sarà diminuito dell'importo di tali componenti implicite e, quindi, esso potrà essere inferiore al Prezzo di Emissione.

Pertanto l'investitore che volesse smobilizzare l'investimento dopo la Data di Regolamento dei Titoli e prima della Data di Scadenza degli stessi potrebbe subire delle perdite in conto capitale.

11 Rischio di chiusura anticipata della Singola Offerta

Nel corso del Periodo di Offerta, l'Emittente potrà procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata della Singola Offerta. In tale caso, l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Nota Informativa al Paragrafo 5.1.3. L'eventualità che l'Emittente si avvalga della suddetta facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza, ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo del prestito obbligazionario.

12 **Rischio correlato alla variazione dei *rating* dell'Emittente**

Un cambiamento dei *rating* attribuiti al debito dell'Emittente potrebbe influire sul prezzo di mercato dei Titoli stessi.

I *rating* attribuiti al debito dell'Emittente costituiscono una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari, ivi compresi quelli relativi ai Titoli. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso dei *rating* di credito attribuiti all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Titoli stessi. Tuttavia, poiché il rendimento dei Titoli dipende da una serie di fattori e non solo dalle capacità dell'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari rispetto ai Titoli, un miglioramento dei *rating* dell'Emittente non diminuirà gli altri rischi di investimento correlati ai Titoli.

Si fa rinvio al Paragrafo 7.5 della Nota Informativa per le informazioni relative ai livelli di *rating* assegnati al debito dell'Emittente.

13 **Rischi generali connessi al mercato e rischio di tasso**

L'investimento nei Titoli espone al rischio di oscillazione dei tassi di interesse sui mercati finanziari.

Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati finanziari si ripercuotono sui prezzi e quindi sui rendimenti dei Titoli, in modo tanto più accentuato quanto più lunga è la loro vita residua. [Inoltre, poiché i tassi fissi annui sono crescenti, la sensibilità del prezzo dei Titoli in presenza di variazioni dei tassi di interesse sarà maggiore che nel caso di Obbligazioni che corrispondono un tasso fisso annuo costante per tutta la durata dei Titoli.]

In generale, l'andamento del prezzo di mercato delle Obbligazioni è inversamente proporzionale all'andamento dei tassi di interesse: in particolare, a fronte di un aumento dei tassi di interesse ci si attende una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni, mentre a fronte di una riduzione dei tassi di interesse ci si attende un rialzo del prezzo di mercato delle Obbligazioni.

Inoltre, la presenza di un livello di subordinazione (cfr. precedente Paragrafo 4) e gli aspetti relativi al rischio di liquidità (cfr. precedente Paragrafo 8) possono generare oscillazioni del prezzo dei Titoli.

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

14 **Rischio connesso all'assenza di garanzie specifiche di pagamento**

I Titoli sono obbligazioni dell'Emittente non garantite.

I Titoli che saranno emessi ai sensi del Programma non saranno assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

L'Emittente non ha previsto garanzie ovvero impegni di terzi per assicurare il buon esito dei pagamenti dovuti in base ai Titoli sia con riferimento al rimborso dei Titoli sia al pagamento degli interessi previsti.

15 **Rischio connesso ai conflitti di interesse dell'Emittente**

Si segnala che l'offerta delle Obbligazioni rappresenta un'operazione nella quale l'Emittente, che agisce anche in qualità di [Collocatore] [Responsabile del Collocamento], ha un interesse in conflitto in quanto avente ad oggetto Obbligazioni di propria emissione.

Inoltre, l'Emittente potrà coprirsi dal rischio di tasso d'interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo; nell'ipotesi in cui l'importo complessivo dei suddetti contratti risultasse superiore all'importo nominale delle obbligazioni effettivamente collocate, i costi

eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di detti contratti saranno sostenuti da società facenti parte del Gruppo.

Infine, il Gruppo Intesa Sanpaolo si trova in una situazione di conflitto di interessi in quanto le Obbligazioni saranno negoziate sul Sistema Multilaterale di Negoziazione EuroTLX, mercato organizzato e gestito da TLX S.p.A., società partecipata in maniera rilevante da Banca IMI che svolge anche il ruolo di Market Maker nel suddetto mercato.

16 Rischio connesso ai conflitti di interesse del Responsabile del Collocamento e dei Collocatori

Poichè l'Emittente si avvale [di un Responsabile del Collocamento] [di Collocatori] che sono società facenti parte del Gruppo Intesa Sanpaolo ovvero società partecipate dall'Emittente, la comune appartenenza dell'Emittente [del Responsabile del Collocamento] [dei Collocatori] al medesimo Gruppo ovvero la partecipazione dell'Emittente nell'azionariato [del Responsabile del Collocamento] [dei Collocatori] potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

[17 Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni della Singola Offerta

La sottoscrizione delle Obbligazioni sarà subordinata alla condizione indicata nel Paragrafo 5.1.1 della Nota Informativa, secondo cui l'Emittente può riservare l'offerta dei Titoli in corso d'emissione ad una particolare area geografica del territorio italiano (nord, centro, sud, centro-nord, centro-sud, Lombardo-Veneto, Triveneto, ecc.) che verrà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

Vi è pertanto il rischio che non possano aderire a determinate Singole Offerte quegli investitori che non hanno rapporti con la rete dei Collocatori situata in quella particolare area geografica.]

18 Rischio correlato all'assenza di informazioni successive all'emissione dei Titoli

L'Emittente non fornirà, successivamente all'emissione dei Titoli, alcuna informazione relativamente al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

19 Rischio correlato all'assenza di *rating* dei Titoli

Per i Titoli oggetto della Nota Informativa non è prevista la richiesta di *rating* da parte dell'Emittente.

20 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

L'investitore è soggetto al rischio di mutamento del regime fiscale applicabile ai Titoli all'atto di pubblicazione delle Condizioni Definitive e nel corso della vita dei Titoli stessi.

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento dei Titoli sono contenuti nelle Condizioni Definitive e sono calcolati sulla base del regime fiscale in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni stesse.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento ai Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili ai Titoli alle varie date di pagamento.

Sono a carico dell'obbligazionista le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano i Titoli e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Di conseguenza, qualora trattenute si rendano necessarie in seguito a modifiche del regime fiscale applicabile, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai Titoli. L'Emittente non è in

grado di prevedere se modifiche normative si verificheranno entro la Data di Scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere.

In nessun caso potrà essere decisa alcuna trattenuta a discrezione dell'Emittente.

Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è riportato nel Paragrafo 4.14 della Nota Informativa, fermo restando che il descritto regime fiscale rimane soggetto a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

1. Emittente: Intesa Sanpaolo S.p.A.
[rating assegnato all'Emittente]
2. Tipologia di Titolo: [Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso]
[Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Crescente]
[Obbligazioni Subordinate *Lower Tier II* a Tasso Fisso Decrescente]
3. Numero della *Tranche*: []
4. Valuta: Euro (€)
5. Ammontare Nominale massimo complessivo: []
6. Ammontare destinato all'assegnazione dei Titoli prenotati prima della chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente l'importo di cui al punto successivo: []
7. Ammontare raggiunto il quale il Responsabile del collocamento procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta: []
8. Prezzo di Emissione: [] per cento dell'Ammontare Nominale
9. Taglio dei Titoli: []
(essendo i Titoli dematerializzati, per "Taglio dei Titoli" deve intendersi l'importo minimo richiesto per ciascun trasferimento dei Titoli)
10. (i) Data di Emissione: []
- (ii) Data di Godimento degli Interessi: []
11. Data di Scadenza: []
12. Tasso di Interesse: [] per cento – Tasso Fisso Nominale Annuo Lordo
(nel caso di interessi a Tasso Fisso Crescente o Decrescente specificare anche i tassi che saranno corrisposti negli anni successivi)
13. Periodicità di pagamento degli Interessi: [Annuale]
[Semestrale]
[Trimestrale]
14. Rimborso/Pagamento: [Rimborso alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza / in rate periodiche - *specificare*]
15. *Status* dei Titoli: Obbligazioni *Lower Tier II* (subordinate)
16. Quotazione: [EuroTLX]
[altro]

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI

17. Disposizioni relative alle Obbligazioni:

- (i) Tasso/i di Interesse: [] per cento annuo lordo [pagabile [annualmente / semestralmente / trimestralmente] e in via posticipata] (*nel caso di interessi a Tasso Fisso Crescente o Decrescente specificare anche i tassi che saranno corrisposti negli anni successivi*)
- (ii) Data/e di Pagamento degli Interessi: [] di ogni anno fino alla Data di Scadenza inclusa [*specificare eventualmente le singole Date di Pagamento degli Interessi*]
- (iii) Ammontare della Cedola (essendo i Titoli dematerializzati, per "Cedola " deve intendersi l'importo degli interessi) [] lordo per [] in valore nominale
- (iv) Ammontare delle cedole relative a periodi non interi: [Non applicabile / *Inserire i dettagli relativi ad eventuali importi corrisposti a titolo di interessi per il primo o l'ultimo periodo di interessi non corrispondenti all'Ammontare della Cedola Fissa*]
- (v) Rendimento effettivo annuo lordo in capitalizzazione composta: [] %
- (vi) Rendimento effettivo annuo netto in capitalizzazione composta, calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%: [] %

DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO

18. Opzione di rimborso anticipato a favore dell'Emittente: Non Applicabile
19. (i) Ammontare del Rimborso Finale: [Alla pari]
- (ii) Dettagli relativi ai Titoli rimborsabili in più soluzioni: importo di ciascuna rata, data in cui deve essere effettuato ciascun pagamento: [Non Applicabile / *specificare i dettagli*]

COLLOCAMENTO E OFFERTA

20. (i) Responsabile del Collocamento: [Intesa Sanpaolo S.p.A.]
[altro]
- (ii) Collocatori: [Intesa Sanpaolo S.p.A.]
[altro]
- (iii) Destinatari dell'Offerta: [Pubblico indistinto in Italia]
[altro]
21. Condizioni dell'Offerta: [Non Applicabile / *specificare i dettagli*]

22. Restrizioni alla vendita: I Titoli non potranno essere offerti o venduti a soggetti esclusi ai sensi del punto 5.2.1 della Nota Informativa.
23. Periodo di validità dell'Offerta: Dal [] al [] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento ad insindacabile giudizio dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento.
- [Solo per i contratti conclusi fuori sede, dal [] al [] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento ad insindacabile giudizio dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento.]
- [Non è possibile aderire alla presente Offerta mediante contratti conclusi fuori sede, ovvero tramite l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza.]
24. Prezzo di Offerta: [] per cento dell'Ammontare Nominale [maggiorato dei dietimi di interesse maturati dalla Data di Godimento alla Data di Regolamento (*se applicabile*)]
25. Lotto Minimo sottoscrivibile: [n. una Obbligazione da nominali Euro 1.000]
[altro]
26. Data di Regolamento/Termine per il pagamento del Prezzo di Offerta: []
27. Commissioni: Commissione di Collocamento (a favore dei Collocatori): []
Commissione di Direzione (a favore del Responsabile del Collocamento): []
Oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta: []

INFORMAZIONI OPERATIVE

28. Sistema di gestione accentrata: Alla Data di Emissione [o alla Data di Regolamento, se diversa dalla Data di 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 della delibera congiunta Banca d'Italia e CONSOB del 22 febbraio 2008
29. Anagrafica dei Titoli
- (i) Codice ISIN: []
- (ii) Rating: Non applicabile

ALTRE INFORMAZIONI

30. Modalità di pubblicazione delle eventuali comunicazioni agli obbligazionisti: []
31. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione: []

ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI – SCOMPOSIZIONE DELLE COMPONENTI DELLE OBBLIGAZIONI

Scomposizione delle componenti delle Obbligazioni

Alla data del [●] lo spread sopra il tasso midswap dell'eurobond subordinato *Lower Tier II* [●] - codice ISIN [●] di vita media simile destinato agli investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali è pari a [●] bps annui.

Poiché [la commissione di collocamento a favore dei Collocatori è pari a [●] bps annui] [la commissione di Direzione a favore del Responsabile del Collocamento è pari a [●] bps annui] [gli oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta sono pari a [●] bps annui] il Titolo offerto viene emesso con uno spread pari a [●] bps annui sopra il tasso midswap, come riportato nella tabella sottostante.

| | Rendimento Effettivo Lordo | <i>spread in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|--|----------------------------|--|
| Eurobond subordinato Lower Tier II [●] - codice ISIN [●] | Tasso midswap + [●]%(#) | [●] (**) |
| Commissione di collocamento a favore dei Collocatori | | [●] (***) |
| Commissione di Direzione a favore del Responsabile del Collocamento | | [●] |
| Oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta | | [●] |
| Titolo offerto | Tasso midswap + [●]% | [●] (**) |

(#) [note eventuali]

(*) fonte Bloomberg

(**) sopra il tasso midswap

(***) pari al [●]%, ottenuto attualizzando i [●] punti base annui per i [●] anni corrispondenti alla vita media del Titolo

Si riporta di seguito la scomposizione del Prezzo di Emissione del Titolo offerto:

| | controvalorizzazione del prezzo | <i>equivalente ad uno spread in punti base (basis points/bps) annui</i> |
|--|---------------------------------|---|
| Prezzo di emissione | [●]% | |
| Commissione di collocamento a favore dei Collocatori | [●]%(*) | [●] |
| Commissione di Direzione a favore del Responsabile del Collocamento | [●]% | [●] |
| Oneri relativi alla gestione del rischio tasso per il mantenimento delle condizioni di offerta | [●]% | [●] |
| | | |

| | | |
|--------------------------------------|------|--|
| Pura componente obbligazionaria (**) | [●]% | |
|--------------------------------------|------|--|

(*) ottenuto attualizzando i [●] punti base annui per i [●] anni corrispondenti alla vita media del Titolo

(**) la “pura componente obbligazionaria” equivale al valore del Titolo al netto delle commissioni e degli oneri indicati nella sopra riportata tabella. Tale componente obbligazionaria corrisponde indicativamente al primo prezzo che il titolo potrà assumere all’avvio delle negoziazioni sul mercato secondario nell’ipotesi di invarianza delle condizioni dei mercati finanziari tra la data di definizione delle caratteristiche dell’emissione e la data di avvio delle negoziazioni.

Quotazioni dei Credit Default Swap subordinati riferiti all’Emittente

Nella tabella che segue, si riportano le attuali quotazioni del Credit Default Swap subordinato a [●] anni relativo all’Emittente, il rendimento (espresso in termini di spread sopra il tasso midswap) dell’eurobond subordinato *Lower Tier II* [●] - codice ISIN [●] destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali e il rendimento (espresso in termini di spread sopra il tasso midswap) del Titolo offerto:

| Emittente | CDS subordinato (*) | | Spread Obbligazioni subordinate Lower Tier II (*) | |
|------------------------|---------------------|------------------------|---|--|
| | Durata | Prezzo puntuale al [●] | Spread di mercato dell’eurobond al [●] (**) | Spread di emissione del Titolo offerto |
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | [●] anni | [●] (#) | [●] (#) | [●] |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

(**) [note eventuali]

(#) fonte Bloomberg

Di seguito si riporta il valore puntuale alla data del [●] e il valore medio al [●] rilevato su diversi intervalli temporali dei Credit Default Swap subordinati relativi all’Emittente (*).

| | Durata | Prezzo puntuale al [●] | Media ultime [●] rilevazioni | Media ultime [●] rilevazioni | Media ultime [●] rilevazioni |
|------------------------|----------|------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Intesa Sanpaolo S.p.A. | [●] anni | [●] (#) | [●] (#) | [●] (#) | [●] (#) |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

(#) fonte Bloomberg

Evoluzione Storica Credit Default Swap subordinato

Il grafico successivo relativo al Credit Default Swap subordinato a [●] anni di Intesa Sanpaolo S.p.A. evidenzia l’andamento per il periodo dal [●] al [●]:

[GRAFICO]

Valore dello spread sopra il tasso midswap

Di seguito si riporta il valore al [●] [ed il valore medio alla stessa data rilevato su diversi intervalli temporali] dello spread sopra il tasso midswap relativo all’eurobond subordinato *Lower Tier II* [●] – cod. ISIN [●] destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali (*):

| | Durata | Spread sopra il tasso midswap al [●] | [Media ultime [●] rilevazioni] | [Media ultime [●] rilevazioni] | [Media ultime [●] rilevazioni] |
|---|---------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Eurobond subordinato <i>Lower Tier II</i> [●] - codice ISIN [●] | [●] anni (**) | [●] (#) | [●] (#) | [●] (#) | [●] (#) |

(*) tutti i valori sono espressi in basis point

(**) [note eventuali]

(#) fonte Bloomberg

[Alla data del [●] non esistono dati relativi alla serie storica dell'andamento dello spread sopra il tasso midswap relativo all'eurobond subordinato *Lower Tier II* [●] - codice ISIN [●] destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, poiché lo stesso eurobond è di recente emissione.]

Evoluzione storica dello spread sopra il tasso midswap

[Il grafico successivo evidenzia l'andamento per il periodo dal [●] al [●] dello spread sopra il tasso midswap relativo all'eurobond subordinato *Lower Tier II* [●] - codice ISIN [●] destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali:]

[GRAFICO]

[Alla data del [●] non esistono dati relativi alla serie storica dell'andamento dello spread sopra il tasso midswap relativo all'eurobond subordinato *Lower Tier II* [●] - codice ISIN [●] destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali, poiché lo stesso eurobond è di recente emissione.]

Esemplificazione dei rendimenti

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza del Titolo offerto, calcolato in regime di capitalizzazione composta, è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto, calcolato in regime di capitalizzazione composta ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente del 12,50%, è pari a [●]%.

Confronto con Titoli di Stato

Non si procede al confronto con strumenti *risk free* di analoga durata in quanto, data la differente natura e rischiosità del Titolo offerto, il confronto può risultare non idoneo (si veda in proposito il Paragrafo 2.7 della Nota Informativa).

Confronto con il titolo [dell'Emittente] [di un emittente di rating e standing comparabili a Intesa Sanpaolo] rivolto ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali utilizzato per la definizione delle caratteristiche di emissione del Titolo offerto

Si riporta di seguito un confronto tra i rendimenti del Titolo offerto e quelli dell'eurobond subordinato *Lower Tier II* [●] - codice ISIN [●] destinato ad investitori istituzionali e collocato sui mercati dei capitali internazionali. Il rendimento del Titolo offerto è calcolato, alla data di emissione, sulla base del prezzo di emissione pari a [●]%; il rendimento del titolo preso a confronto è calcolato alla data del [●].

Si evidenzia che il titolo preso a confronto è destinato ad un mercato diverso (investitori professionali ed intermediari finanziari internazionali) rispetto al Titolo offerto.

| | Eurobond subordinato <i>Lower Tier II</i> [●] – codice ISIN [●] | Obbligazione Subordinata <i>Lower Tier II</i> Intesa Sanpaolo [●] |
|--|--|--|
| Data di scadenza | [●] | [●] |
| Prezzo | [●]%(#) | [●]% |
| Rendimento effettivo lordo (*) | [●]%(***) | [●]% |
| Rendimento effettivo netto (**) | [●]%(***) | [●]% |

(#) fonte Bloomberg

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%

(***) [note eventuali]

[Confronto con titoli emessi da competitors dell'Emittente]

Il rendimento del Titolo offerto è calcolato, alla data di emissione, sulla base del prezzo di emissione pari a [●]%.]

| | Eurobond subordinato <i>Lower Tier II</i> [●] – codice ISIN [●] | Obbligazione Subordinata <i>Lower Tier II</i> Intesa Sanpaolo [●] |
|--|--|--|
| Data di scadenza | [●] | [●] |
| Rendimento effettivo lordo (*) | [●]%(***) | [●]% |
| Rendimento effettivo netto (**) | [●]%(***) | [●]% |

(*) calcolato in regime di capitalizzazione composta

(**) calcolato in regime di capitalizzazione composta nell'ipotesi di applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura attualmente vigente del 12,50%

(***) [note eventuali]

RESPONSABILITA'

Intesa Sanpaolo S.p.A., in veste di Emittente [e di Responsabile del Collocamento], si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

[●]

(Firma Autorizzata)

 [[●], in veste di Responsabile del Collocamento, si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

[●]

(Firma Autorizzata)

_____]