



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 8.545.561.614,72
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

2° SUPPLEMENTO

AL PROSPETTO DI BASE 2011/2012 RELATIVO AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI

Obbligazioni Zero Coupon

Obbligazioni a Tasso Fisso

Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente

Obbligazioni a Tasso Fisso Decrescente

Obbligazioni a Tasso Variabile con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo

Obbligazioni a Tasso Misto con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo

Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo

Il presente supplemento (il **"Supplemento"** o il **"2° Supplemento"**) è stato depositato presso la CONSOB in data 28 febbraio 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12013317 del 22 febbraio 2012 e deve essere letto congiuntamente al prospetto di base (il **"Prospetto di Base"**) relativo al programma di emissione (il **"Programma"**) di Obbligazioni Zero Coupon, Obbligazioni a Tasso Fisso, Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente, Obbligazioni a Tasso Fisso Decrescente, Obbligazioni a Tasso Variabile con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo, Obbligazioni a Tasso Misto con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo e Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo (i **"Titoli"** o le **"Obbligazioni"**) di Intesa Sanpaolo S.p.A. (l'**"Emittente"**) costituito:

- dal documento di registrazione contenente le informazioni su Intesa Sanpaolo S.p.A. nella sua veste di Emittente (il **"Documento di Registrazione"**), depositato presso la CONSOB in data 30 maggio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038839 del 4 maggio 2011, e
- dalla nota informativa sugli strumenti finanziari (la **"Nota Informativa"**) e dalla nota di sintesi (la **"Nota di Sintesi"**) relative al Programma, depositate presso la CONSOB in data 26 luglio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11061027 del 7 luglio 2011

e al 1° Supplemento al Prospetto di Base (il **"1° Supplemento"**), depositato presso la CONSOB in data 26 ottobre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11085494 del 19 ottobre 2011.

Il presente Supplemento, unitamente al Prospetto di Base ed al 1° Supplemento, è consultabile sul sito *internet* dell'Emittente group.intesasanpaolo.com ed è disponibile, in forma stampata e gratuitamente presso la sede legale dell'Emittente in Torino, Piazza San Carlo n. 156. I suddetti documenti sono altresì a

disposizione del pubblico, ove applicabile, sul sito *internet* dei Collocatori che saranno indicati nelle Condizioni Definitive relative alle Obbligazioni di volta in volta emesse ai sensi del Programma. In tal caso, i Collocatori consegneranno gratuitamente copia in forma stampata dei suddetti documenti a chiunque ne faccia richiesta.

L'informativa completa su Intesa Sanpaolo S.p.A. e sull'offerta delle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del presente Supplemento, di tutte le sezioni di cui si compone il Prospetto di Base, del 1° Supplemento e delle Condizioni Definitive relative ad ogni Singola Offerta.

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

Dichiarazione di Responsabilità

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

Il presente Supplemento è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 28 febbraio 2012, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 12013317 del 22 febbraio 2012 e, unitamente al Prospetto di Base ed al 1° Supplemento, contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza la situazione patrimoniale e finanziaria, i risultati e le prospettive dell'Emittente, nonché tutte le informazioni relative alle Obbligazioni.

Intesa Sanpaolo S.p.A., come sopra rappresentata, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, attesta che le informazioni contenute nel Supplemento sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Andrea Beltratti
Presidente del Consiglio di Gestione

Giovanni Bazoli
Presidente del Consiglio di Sorveglianza

* * *

Premesso che:

- in data 6 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Fitch ha ridotto di un livello i rating assegnati a Intesa Sanpaolo ad A- (da A) per il debito a lungo termine, a F2 (da F1) per quello a breve termine e ad a- (da a) per il *viability* rating. L'*outlook* è negativo. Questa azione segue il declassamento del rating della Repubblica Italiana, di due livelli per il debito a lungo termine – con *outlook* negativo – e di un livello per quello a breve termine, reso noto da Fitch il 27 gennaio 2012;
- in data 10 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Standard & Poor's ha ridotto i rating assegnati alla Banca a BBB+ (da A) per il lungo termine e ad A-2 (da A-1) per il breve termine. L'*outlook* è negativo. Il declassamento segue l'analoga azione sui rating della Repubblica Italiana resa nota da Standard & Poor's il 13 gennaio 2012. I rating a breve e a lungo termine di Intesa Sanpaolo sono limitati dal rating sovrano mentre lo *stand-alone credit profile* (SACP), che esprime il giudizio sul merito creditizio individuale della Banca, è pari ad 'a-', superiore di un livello rispetto al rating di lungo termine;
- in data 15 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Moody's ha posto sotto revisione per un possibile declassamento il rating a lungo termine ('A2'), quello a breve termine ('P-1') e il *Bank Financial Strength Rating* ('C+') assegnati ad Intesa Sanpaolo. Il 13 febbraio scorso Moody's aveva abbassato i rating della Repubblica Italiana ad 'A3' per il lungo termine, con *outlook* negativo, e a 'P-2' per il breve termine;
- il paragrafo 7.5 "Rating attribuiti all'Emittente" della Nota Informativa contiene i *rating* assegnati all'Emittente;
- per le Singole Offerte in corso di svolgimento alla data di pubblicazione del presente Supplemento, gli investitori che hanno già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del presente Supplemento potranno esercitare il diritto di revoca disposto dall'Art. 95-bis, comma 2, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 come successivamente modificato (Testo Unico della Finanza) entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del presente Supplemento con le modalità previste dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa, e cioè mediante una comunicazione scritta da consegnare al Collocatore che aveva accolto l'adesione;
- i termini in maiuscolo hanno il significato ad essi attribuito nel presente Supplemento o nel Prospetto di Base;

ciò premesso, a far data dal deposito presso la Consob del presente Supplemento:

1. il paragrafo 7.5 "Rating attribuiti all'Emittente" della Nota Informativa si intenderà sostituito da quello di seguito contenuto nella Sezione I del presente Supplemento;
2. il frontespizio e l'introduzione del "modello di avviso integrativo contenente le Condizioni Definitive", alle pagine 133 e 134 del Prospetto di Base, si intendono sostituiti da quelli di seguito contenuti nella Sezione II del presente Supplemento.

7.5 Rating attribuiti all'Emittente

Alla data del 15 febbraio 2012 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 a medio-lungo termine (1)	Outlook	Data dell'ultimo report
Fitch	F2 (2)	A- (3)	Negativo (8)	6 febbraio 2012
Moody's	P-1 (4) (*)	A2 (5) (*)	<i>Rating lungo termine sotto osservazione</i>	15 febbraio 2012
S&P's	A-2 (6)	BBB+ (7)	Negativo (9)	10 febbraio 2012

(*) *Rating sotto osservazione per una possibile riduzione*

In data 6 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Fitch ha ridotto di un livello i rating assegnati a Intesa Sanpaolo ad A- (da A) per il debito a lungo termine, a F2 (da F1) per quello a breve termine e ad a- (da a) per il *viability rating*. L'*outlook* è negativo. Questa azione segue il declassamento del rating della Repubblica Italiana, di due livelli per il debito a lungo termine – con *outlook* negativo – e di un livello per quello a breve termine, reso noto da Fitch il 27 gennaio 2012.

In data 10 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Standard & Poor's ha ridotto i rating assegnati alla Banca a BBB+ (da A) per il lungo termine e ad A-2 (da A-1) per il breve termine. L'*outlook* è negativo. Il declassamento segue l'analoga azione sui rating della Repubblica Italiana resa nota da Standard & Poor's il 13 gennaio 2012. I rating a breve e a lungo termine di Intesa Sanpaolo sono limitati dal rating sovrano mentre lo *stand-alone credit profile* (SACP), che esprime il giudizio sul merito creditizio individuale della Banca, è pari ad 'a-', superiore di un livello rispetto al rating di lungo termine.

In data 15 febbraio 2012 l'agenzia internazionale Moody's ha posto sotto revisione per un possibile declassamento il rating a lungo termine ('A2'), quello a breve termine ('P-1') e il *Bank Financial Strength Rating* ('C+') assegnati ad Intesa Sanpaolo. Il 13 febbraio scorso Moody's aveva abbassato i rating della Repubblica Italiana ad 'A3' per il lungo termine, con *outlook* negativo, e a 'P-2' per il breve termine.

Per la durata di validità del Prospetto di Base, Intesa Sanpaolo pubblicherà informazioni aggiornate sui propri rating sul sito web dell'Emittente group.intesasanpaolo.com e, in occasione di ogni Singola Offerta di Obbligazioni, nelle relative Condizioni Definitive.

Il Regolamento (CE) n. 1060/2009 relativo alle agenzie di *rating* del credito ha introdotto delle norme dirette a garantire che tutti i *rating* creditizi emessi da agenzie di *rating* del credito registrate nell'Unione Europea siano di qualità adeguata e siano emessi da agenzie di *rating* del credito soggette a requisiti rigorosi.

Ai sensi di tale normativa, le agenzie di *rating* del credito che vogliono operare nell'Unione Europea devono esservi stabilite e registrarsi presso un'autorità competente di uno Stato membro. Le agenzie di *rating* già operanti nell'Unione Europea prima del 7 giugno 2010 possono continuare ad emettere *rating* che siano pubblicati (o distribuiti su abbonamento), salvo il caso di rifiuto della registrazione.

Le agenzie di *rating* Fitch, Moody's e S&P's hanno sede nella Unione Europea e sono registrate a norma del Regolamento (CE) n. 1060/2009 relativo alle agenzie di *rating* del credito.

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

(1) Debito non subordinato e non garantito.

(2) F2: Qualità creditizia a breve termine buona. Buona capacità intrinseca di pagamento puntuale degli impegni finanziari. (Fonte:Fitch)

- (3) A: Qualità creditizia elevata. I rating "A" denotano aspettative di rischio di fallimento basse. La capacità di assolvere i propri impegni finanziari è considerata forte. Tuttavia, tale capacità può essere più vulnerabile ad avverse condizioni economiche o di business rispetto ai rating più elevati. **(Fonte: Fitch)**
- Nota:** I suffissi "+" o "-" possono essere aggiunti ad un rating per definire la fascia di appartenenza all'interno di ogni categoria. Tali suffissi non si usano per la categoria "AAA", per le categorie inferiori alla "B" o per i rating di 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) A: Obbligazioni di qualità medio-alta, con basso rischio di credito **(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-2: Il debitore ha capacità soddisfacente di far fronte ai propri obblighi finanziari. Tuttavia è un po' più esposto agli effetti sfavorevoli di cambiamenti nelle circostanze e condizioni economiche rispetto ai debitori con rating più elevato. **(Fonte: Standard & Poor's)**
- (7) BBB+: Il debitore ha capacità adeguata di far fronte ai propri obblighi finanziari. Tuttavia condizioni economiche avverse o un cambiamento delle circostanze hanno più probabilità di indebolire la capacità del debitore di far fronte ai propri obblighi finanziari. **(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)**
- (8) Outlook indica la possibile evoluzione del rating a lungo termine dell'emittente nel medio periodo (solitamente da 1 anno a 2 anni), anche se non necessariamente prelude a un cambiamento del rating. Outlook negativo significa che il rating potrebbe subire un downgrade. **(Fonte: Fitch)**
- (9) Outlook indica la possibile evoluzione del rating a lungo termine dell'emittente nel medio periodo (solitamente da 6 mesi a 2 anni), anche se non necessariamente prelude a un cambiamento del rating. Outlook negativo significa che il rating potrebbe subire un downgrade. **(Fonte: Standard & Poor's)**

MODELLO DI AVVISO INTEGRATIVO CONTENENTE LE CONDIZIONI DEFINITIVE

Ai sensi dell'articolo 6, terzo comma, del Regolamento Emittenti, "se le condizioni definitive dell'offerta non sono incluse nel prospetto di base né in un supplemento, esse sono pubblicate, non appena disponibili e, se possibile, prima dell'inizio dell'offerta, mediante avviso con le modalità previste dall'articolo 9, comma 1, in occasione di ciascuna offerta al pubblico". Inoltre, ai sensi dell'articolo 26.5 del Regolamento 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 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 8.545.561.614,72
 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 [Zero Coupon] [a Tasso Fisso] [a Tasso Fisso Crescente] [a Tasso Fisso Decrescente] [a Tasso Variabile] [a Tasso Misto] [con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo] [con Tasso Minimo] [con Tasso Massimo] ["Serie Speciale Banca Prossima"] 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 Zero Coupon, Obbligazioni a Tasso Fisso, Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente, Obbligazioni a Tasso Fisso Decrescente, Obbligazioni a Tasso Variabile con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo, Obbligazioni a Tasso Misto con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo e Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo di cui al Prospetto di Base depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2011 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 11061027 del 7 luglio 2011.

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, del 1° Supplemento depositato presso la CONSOB in data 26 ottobre 2011 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 11085494 del 19 ottobre 2011, del 2° Supplemento depositato presso la CONSOB in data 28 febbraio 2012 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 12013317 del 22 febbraio 2012 e delle Condizioni Definitive. Il Prospetto di Base e i relativi Supplementi sono disponibili 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 30 maggio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 11038839 del 4 maggio 2011, alla Nota Informativa e alla Nota di Sintesi congiuntamente costituenti il Prospetto di Base relativo al programma di emissione di Obbligazioni Zero Coupon, Obbligazioni a Tasso Fisso, Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente, Obbligazioni a Tasso Fisso Decrescente, Obbligazioni a Tasso Variabile con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo, Obbligazioni a Tasso Misto con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo e Obbligazioni con cedole legate alla variazione percentuale dell'Indice dei Prezzi al Consumo con possibilità di Tasso Minimo e/o Massimo di Intesa Sanpaolo depositato presso la CONSOB in data 26 luglio 2011 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 11061027 del 7 luglio 2011, al 1° Supplemento depositato presso la CONSOB in data 26 ottobre 2011 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 11085494 del 19 ottobre 2011 ed al 2° Supplemento depositato presso la CONSOB in data 28 febbraio 2012 a seguito di approvazione rilasciata con nota n. 12013317 del 22 febbraio 2012.

I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base e in particolare nella sezione VIII (Glossario) dello stesso.

Si riportano di seguito i "Fattori di Rischio" di cui alla sezione IV del Prospetto di Base.