

DI SEGUITO È RIPORTATA LA TRADUZIONE DI CORTESIA IN ITALIANO DEI FINAL TERMS DENOMINATA CONDIZIONI DEFINITIVE, APPLICABILE AI CERTIFICATI DI SEGUITO INDIVIDUATI, FERMO RESTANDO CHE:

(I) IL TESTO DI LINGUA INGLESE PREVARRÀ IN CASO DI EVENTUALE DIVERGENZA CON, OD OMISSIONI NELLA PRESENTE TRADUZIONE,

(II) AI SENSI DELLA VIGENTE NORMATIVA APPLICABILE IN MATERIA DI PROSPETTI, NON SUSSISTE ALCUN OBBLIGO DI EFFETTUARE, OVVERO CONSEGNARE, LA PRESENTE AI POTENZIALI INVESTITORI, NÉ DI TRASMETTERLA AD ALCUNA AUTORITÀ,

(III) LA PRESENTE TRADUZIONE È EFFETTUATA ESCLUSIVAMENTE AL FINE DI AGEVOLARE LA LETTURA DA PARTE DEI POTENZIALI INVESTITORI DEL TESTO IN LINGUA INGLESE DEI FINAL TERMS REDATTI AI SENSI DELL'ARTICOLO 5.4 DELLA DIRETTIVA SUI PROSPETTI (COME DI SEGUITO DEFINITA), E, IN TAL SENSO,

(IV) I POTENZIALI INVESTITORI SONO INVITATI, AI FINI DI AVERE UNA INFORMATIVA COMPLETA SULL'EMITTENTE E SULL'OFFERTA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI, DI SEGUITO INDIVIDUATI, A LEGGERE ATTENTAMENTE LE INFORMAZIONI CONTENUTE NEI MENZIONATI FINAL TERMS E NEL PROSPETTO DI BASE (COME DI SEGUITO DEFINITO).

IL TESTO DI LINGUA INGLESE DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE (FINAL TERMS) ED IL PROSPETTO DI BASE, COME DI SEGUITO DEFINITO, COSTITUISCONO L'UNICO DOCUMENTO VINCOLANTE PER L'EMITTENTE NEI CONFRONTI DEI DETENTORI DEI CERTIFICATI.

L'EMITTENTE NON SI ASSUME ALCUNA RESPONSABILITÀ IN MERITO ALLA CORRETTEZZA DELLE INFORMAZIONI INSERITE NELLA PRESENTE TRADUZIONE RISPETTO AI TERMINI PRESENTI NEI FINAL TERMS.

LA PRESENTE TRADUZIONE NON PUÒ ESSERE DISTRIBUITA SEPARATAMENTE DAI FINAL TERMS NÈ PER ALTRI SCOPI CHE NON RIENTRINO ESPRESSAMENTE NELL'IPOTESI SOPRA INDICATA.

CONDIZIONI DEFINITIVE DEL 19 MAGGIO 2008

CALYON FINANCIAL PRODUCTS (GUERNSEY) LIMITED

(costituata in Guernsey)

Emissione fino a un massimo di 50.000 Certificati

Programma per l'emissione di Warrant e Certificati

Garantiti incondizionatamente ed irrevocabilmente da

CALYON

(Società di diritto francese)

PARTE A – CONDIZIONI CONTRATTUALI

I termini utilizzati nel presente prospetto saranno considerati definiti come tali ai fini delle Condizioni contenute nel prospetto di base del 17 agosto 2007 e dal supplemento al Prospetto di

Base datato 22 novembre 2007 (il “**Prospetto di Base**”), che congiuntamente costituiscono un prospetto di base ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti**). Questo documento rappresenta le Condizioni Definitive dei Certificati (i “**Final Terms**”) ivi descritti ai fini dell’Articolo 5.4. della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente, come integrato dai Final Terms (qui tradotti nelle presenti “Condizioni Definitive”). Le informazioni complete su Calyon Financial Products (Guernsey) Limited (l’**Emittente**”), su CALYON (il “**Garante**”) e sull’offerta dei Certificati sono reperibili solo leggendo congiuntamente i Final Terms e il Prospetto di Base. Il Prospetto di Base è gratuitamente disponibile per essere visionato sul sito web della Borsa Valori di Lussemburgo (www.bourse.lu), presso la sede legale di CALYON (9, Quai du Président Paul Doumer, 92920 Paris La Défense Cedex, France) e presso l’ufficio specificato dei Certificate Agents (SA 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg). La menzionata documentazione sarà inoltre consultabile sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.mpscapitalservices.it) e dei Collocatori (www.mps.it e www.biverbanca.it)

I riferimenti contenuti nei Final Terms e nelle presenti Condizioni Definitive a Condizioni numerate si riferiscono ai termini ed alle condizioni delle relative serie di Certificati e le parole ed le espressioni definite in tali termini e condizioni avranno lo stesso significato attribuito nei Final Terms, limitatamente a tali serie di Certificati, salvo ove sia espressamente previsto altrimenti.

I titoli descritti nelle presenti Condizioni Definitive non sono e non saranno registrati ai sensi del Securities Act statunitense del 1933 e successive modifiche (il “**Securities Act**”) o ai sensi delle previsioni della legge finanziaria applicabile a ciascuno stato appartenente agli Stati Uniti d’America e sono soggetti ai requisiti prescritti dalla regolamentazione fiscale americana. I titoli non possono essere offerti, venduti o consegnati in qualsiasi momento direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d’America (con ciò intendendo i territori, i possedimenti e tutte le altre aree soggette alla giurisdizione degli Stati Uniti d’America) o per conto o a beneficio di cittadini americani (come definiti nel regolamento S del Securities Act o del Codice statunitense sui redditi del 1986, come successivamente modificato). Al momento dell’acquisto dei titoli, gli acquirenti dichiarano e garantiscono che non hanno sede negli Stati Uniti d’America né sono cittadini americani e che non stanno acquistando per conto o a beneficio di soggetti con tali requisiti.

I titoli sono adatti esclusivamente ad investitori sofisticati che intendono assumere rischi considerevoli. Ai potenziali investitori sarà richiesto di riconoscere o si riterrà che hanno riconosciuto di aver compreso i rischi e le potenziali conseguenze legate all’acquisto dei titoli e di aver eseguito proprie indipendenti valutazioni sull’emittente e sulle condizioni economiche che ritengono appropriate e di aver consultato i propri consulenti legali, di investimento, contabili e fiscali al fine di essere assistiti nel comprendere e valutare i rischi e le conseguenze derivanti dall’acquisto dei titoli.

Ogni cittadino americano che detiene il presente titolo sarà soggetto alle limitazioni prescritte dalla legislazione statunitense sulle imposte sui redditi, incluse le limitazioni previste dalle sezioni 165(j) e 1287(a) del testo sui redditi statunitense (“*Internal Revenue Code*”).

I dettagli che devono essere specificati in relazione a questa Serie sono i seguenti:

DISPOSIZIONI GENERALI

Emittente:	Calyon Financial Products (Guernsey) Limited
Garante:	CALYON
Dealer:	CALYON

Numero di serie dei Certificati:	428
Numero di Tranche della Serie	1
Se i Certificati devono essere unificati con i certificati di serie esistenti:	No
Numero totale di Certificati nella Serie:	fino a 50.000
Numero totale di Certificati nella Tranche:	fino a 50.000
Descrizione dei Certificati:	Index Linked Certificates
Data di Emissione:	5 agosto 2008
Prezzo d'emissione:	Euro 1.010
Valore Nominale:	Euro 1.000
Ammontare nominale:	Fino a EUR 50.000.000
Data in cui è stata ottenuta l'autorizzazione del Consiglio per l'emissione dei Certificati:	Non Applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI

Data di pagamento degli interessi:	Non applicabile
Tasso d'interesse:	Non applicabile
Disposizioni relative al Tasso Fisso	Non applicabile
Disposizioni relative al tasso variabile	Non applicabile
Interessi legati a Indici, Azioni, Beni Strumentali, Debito, Valuta, Tassi d'Interesse/Altro	Non applicabile
Interesse Condizionato	Non applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO

Metodo di Regolamento:	Certificati Regolati in Contanti
Titolare Certificati avente diritto a scegliere il regolamento in contanti ovvero la consegna fisica:	No
Data di Rimborso:	5 agosto 2013, subordinatamente alla Condizione 5(m) (<i>Turbativa del Regolamento</i>)
Averaging:	Non applicabile
Certificati Regolati in Contanti:	In cui: "Ammontare del Rimborso" ha il significato attribuito

nell'Allegato
"Tasso di Cambio" non è applicabile
"Valuta di Regolamento" significa l'euro

- : Rimborso Anticipato Automatico: Non applicabile
- Casi di Rimborso Anticipato Automatico: Non applicabile
- Date di Rimborso Anticipato Automatico: Non applicabile
- Ammontare di Rimborso Anticipato Automatico: Non applicabile

OPZIONE D'ACQUISTO DELL'EMITTENTE IN RELAZIONE AI CERTIFICATI

- : Opzione d'acquisto dell'Emittente: Non applicabile

OPZIONE DI VENDITA DEL TITOLARE IN RELAZIONE AI CERTIFICATI

- : Opzione di vendita del Titolare Non applicabile
- : Certificati con consegna fisica: Non applicabile
- : Opzione dell'Emittente di variare il regolamento: La Condizione 5(n) (*Opzione dell'Emittente di variare il regolamento*) non è applicabile
- : Turbativa FX: La Condizione 5(o) (*Turbativa FX*) non è applicabile
- : Restrizioni: La Condizione 5(r) (*Restrizioni*) non è applicabile
- : Index Linked Certificates: Applicabile
Vedere Allegato
- : Share Linked Certificates: Non applicabile
- : Dividendi: La Condizione 16(c) (*Dividendi*) non è applicabile
- : Commodity Linked Certificates: Non applicabile
- : Debt Linked Certificates: Non applicabile
- : Currency Linked Certificates: Non applicabile
- : Interest Rate Linked Certificate: Non applicabile
- : Giorno lavorativo: Giorno lavorativo TARGET (cioè un giorno in cui il sistema TARGET è funzionante)
- : Sistemi di compensazione rilevanti: Euroclear/Clearstream, Luxembourg
- : Agente per il calcolo: CALYON
- : Borsa Valori correlata: Vedere Allegato
- : Altre Condizioni relative ai Currency Linked Certificates, Debt Linked Certificates, Interest Rate Linked Certificates, Fund Linked

Certificates ed altri certificate legati a qualsiasi altro attivo sottostante:

. Idonei in base al Rule 144A:	Non applicabile
. Dettagli relativi al tipo di Restrizioni alla Vendita negli US applicabile:	Non applicabile
. Dettagli della relativa certificazione sulle Restrizioni alla Vendita negli US richiesta per l'Avviso di Trasferimento d'Attivo:	Non applicabile
. Dettagli relative alle restrizioni alla vendita addizionali:	Non applicabile
. Forma dei Certificati:	Certificato Globale Permanente
. ISIN:	XS0356455948
. Codice Comune:	035645594
. CUSIP:	Non applicabile
. Quotazione:	Mercato Regolamentato della Borsa Valori di Lussemburgo
. Principal Certificate Agent	CACEIS Bank Luxembourg
. CSD svedese	Non applicabile
. Issuing Agent svedese	Non applicabile
. CSD norvegese	Non applicabile
. Issuing Agent norvegese	Non applicabile
. CSD italiano	Non applicabile
. Issuing Agent italiano	Non applicabile

SCOPO DEI FINAL TERMS

I *Final Terms* (qui tradotti per mera agevolazione di lettura nelle presenti Condizioni Definitive) comprendono i *Final Terms* richiesti per l'emissione e l'offerta al pubblico in Italia e l'ammissione alla contrattazione sul Listino Ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo dei Certificati descritti nei presenti Final Terms in base al Programma per l'emissione di Warrant e Certificati di Calyon e Calyon Financial Products (Guernsey) Limited e Calyon Finance (Guernsey) Limited.

RESPONSIBILITA'

L'Emittente e il Garante assumono la piena la responsabilità per le informazioni contenute nei Final Terms.

Firmato per conto dell'Emittente:

.....
Debitamente autorizzato

Firmato per conto del Garante:

.....
Debitamente autorizzato

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1 **Quotazione e Ammissione alla Contrattazione**

L'Emittente ha presentato (oppure ha fatto presentare per proprio conto) domanda per la quotazione dei Certificati e la loro ammissione alla contrattazione sul Listino Ufficiale della Borsa Valori di Lussemburgo con effetto dalla Data di Emissione.

2 **Rating**

Non applicabile

3 **Fattori di Rischio**

Vedere il Prospetto di Base e la sezione intitolata "Informazioni Specifiche riguardante i rischi di investimento" riportata qui di seguito.

INFORMAZIONI SPECIFICHE RIGUARDANTI I RISCHI DI INVESTIMENTO

I rischi seguenti sono associati ai Certificati:

Informazioni di carattere generale

L'investimento nei Certificati è di natura speculativa ed è associato ad un numero considerevole di rischi non presenti in investimenti simili aventi ad oggetto un titolo di debito di tipo convenzionale. Gli investitori dovrebbero prendere la loro decisione di investimento solo dopo aver considerato attentamente, con il supporto dei loro consulenti legali, finanziari, fiscali e contabili ed altri consulenti, l'idoneità dei Certificati alla luce della loro particolare situazione e dei fattori di rischio indicati qui di seguito e nei documenti relativi all'offerta. Quella che segue è soltanto una sintesi di alcuni rischi relativi all'investimento nei Certificati e gli investitori dovrebbero leggere i documenti d'offerta completi per prendere visione di una descrizione dettagliata dei rischi che un investimento nei certificati comporta.

Rischio di perdita del capitale

I Certificati non offrono alcuna protezione relativamente all'Ammontare Nominale. Di conseguenza, il titolare dei Certificati potrebbe essere esposto al rischio di perdere anche interamente il capitale investito.

Rischio di credito dell'Emittente e del Garante

Gli investitori sono soggetti al rischio di credito dell'Emittente e del garante. Il valore di mercato dei Certificati può essere influenzato da fattori imprevedibili che possono incidere sul valore di mercato dei Certificati.

Un potenziale acquirente dei Certificati dovrebbe avere le conoscenze e l'esperienza in materia finanziaria e di affari, nonché la perizia necessaria per prendere coscienza del rischio di credito dell'Emittente e del Garante tali da metterlo nella posizione di valutare i vantaggi, i rischi e l'idoneità di investire in Certificati del tipo *range accrual*. Tali rischi sono direttamente collegati all'Emittente e al Garante e possono includere, a titolo esemplificativo e non esaustivo, un evento societario, una moratoria, un mancato pagamento, una

ricusazione, una riorganizzazione e l'imposizione di norme di controllo valutario.

Rischio di Liquidità

Tuttavia, non si può garantire in alcun modo che si svilupperà un mercato secondario per la negoziazione delle Certificati. La quotazione presso la Borsa di Lussemburgo, i Certificati potrebbero non essere sufficientemente liquidi da facilitare la vendita da parte del titolare.

Rettifiche dell'Agente per il Calcolo

L'Agente per il Calcolo può rettificare il valore dei Certificati oppure svolgere qualsiasi azione che sia ritenuta necessaria qualora si verificano degli eventi straordinari. In tali casi, l'Agente per il Calcolo non avrà alcun obbligo di consultare preventivamente i titolari dei Certificati.

Rischi legati al processo di selezione delle azioni sottostanti

Il processo di selezione si basa su un'attribuzione di un punteggio finalizzato alla selezione dei titoli azionari sottovalutati; tuttavia non vi è alcuna garanzia che il metodo utilizzato per selezionare i titoli azionari sottovalutati sia un metodo adeguato rispetto alle condizioni di mercato correnti e future.

Rischi legati alla variazione dei valori mobiliari sottostanti

Il valore dei Certificati può variare in relazione alla variazione dei prezzi dei titoli sottostanti. Una variazione positiva del Long Strategy Index e del tasso EURIBOR a tre mesi avrà un effetto positivo sul valore dei Certificati, mentre una variazione positiva del Blue Chip Index avrà un effetto negativo sul valore dei Certificati. Inoltre, i titoli azionari sottovalutati potrebbero anche non aver una performance superiore rispetto al Blue Chip Index.

Rischio di prezzo

Nel caso in cui un titolare di Certificati decidesse di vendere i propri Certificati, il prezzo degli stessi potrebbe essere notevolmente inferiore a € 1.000.

Conflitti di interesse tra l'Emittente e il Garante

L'Emittente, il Garante e/o tutte le loro controllate possono emettere altri certificati che fanno riferimento al sottostante dei Certificati. Il Garante e/o tutte le sue controllate possono altresì agire come sottoscrittori di future offerte di strumenti finanziari collegati ad un'emissione di certificati o possono agire in qualità di consulenti finanziari di una società o alcune società i cui strumenti finanziari siano compresi in un paniere di certificati o nella disponibilità commerciale di tali società. Tali attività possono presentare taluni conflitti di interesse, influenzando i prezzi dei Certificati e potrebbero ripercuotersi negativamente sul valore dei Certificati medesimi.

Conflitti di interesse tra il Responsabile del Collocamento e i Collocatori

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Biverbanca S.p.A. (i "Collocatori") e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (il "Responsabile del Collocamento") sono parte del gruppo Bancario MPS, essendo Banca Monte

dei Paschi di Siena S.p.A., la principale società bancaria del Gruppo Bancario MPS ("**Capogruppo Bancaria**").

Il Responsabile del Collocamento ed i Collocatori sono in una situazione di conflitto, dal momento che possono ricevere dall'Emittente commissioni periodiche durante la vita dei Certificati calcolate avendo riguardo all'ammontare dei Certificati in circolazione. Inoltre, i Collocatori riceveranno dall'Emittente delle commissioni di distribuzione in percentuale da calcolarsi sul valore nominale dei Certificati collocati.

Resta inteso che, con l'acquisto dei Certificati, ogni titolare di Certificati dovrà dichiarare e garantire ai Collocatori quanto segue:

- (i) di comprendere i rischi e le potenziali conseguenze relative ai Certificati; e
- (ii) di essere stato informato dai propri consulenti legali, finanziari, contabili, fiscali e da altri consulenti dei rischi e sulle conseguenze relative all'acquisto dei Certificati e tale consulenza è stata ritenuta idonea da parte dei detentori dei Certificati.

4 Notifica

La *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (la "**CSSF**") che è l'autorità competente in Lussemburgo ai fini della Direttiva Prospetti, ha fornito alla *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* in Italia ("**CONSOB**"), tra l'altro, un certificato di approvazione che attesta che il Prospetto Informativo di Base è stato redatto in conformità con la Direttiva Prospetti.

5 Interessi di persone fisiche e persone giuridiche coinvolte nell'Offerta

Ad eccezione di quanto precisato nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base, per quanto è a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'offerta dei Certificati ha un interesse rilevante nella stessa.

6 Motivi dell'Offerta, Proventi Netti Stimati e Spese Totali

Motivi dell'offerta	Per motivi societari generali delle società appartenenti al gruppo CALYON
Proventi netti stimati:	Fino a EUR 50.000.000
Spese totali stimate:	Da determinarsi alla fine del periodo d'offerta

7 Solo Certificati con Indice – Performance dell'Indice/Formula/Altra Variabile, Spiegazione dell'Effetto sul Valore dell'Investimento e Rischi associati ed altre informazioni riguardanti il sottostante

Applicabile

L'Emittente non intende fornire informazioni post-emissione salvo ove ciò sia richiesto dalle leggi e normative vigenti.

8 Termini e condizioni dell'offerta Pubblica

Prezzo d'Offerta:	(a) Prezzo d'emissione
Condizioni alle quali è soggetta l'offerta:	L'Emittente si riserva il diritto, previa comunicazione scritta al Responsabile del Collocamento, di ritirare l'offerta dei Certificati in qualunque momento entro la fine del periodo di offerta. Onde eliminare ogni dubbio, qualora una richiesta sia formulata da un potenziale investitore e l'Emittente eserciti tale diritto, tale potenziale investitore non avrà il diritto di sottoscrivere o altrimenti acquistare i Certificati ed eventuali richieste saranno annullate automaticamente e l'eventuale denaro sborsato per l'acquisto sarà interamente rimborsato al richiedente.
Descrizione delle modalità di presentazione della richiesta:	Il periodo di offerta avrà inizio il 3 giugno 2008, incluso, e terminerà il 31 luglio 2008, incluso, durante gli orari lavorativi bancari a Milano, Italia. I Certificati collocati attraverso l'offerta fuori sede ai sensi dell'art. 30 del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato, saranno offerti dal 3 giugno 2008 fino al 24 luglio 2008, incluso. Nel caso in cui durante il periodo di offerta le richieste raggiungano il Valore Nominale dell'offerta, il Responsabile del Collocamento provvederà a chiudere anticipatamente il periodo di offerta dei Certificati in qualunque momento entro il 31 luglio 2008.
Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e modo per rimborsare le somme in eccesso versate dai richiedenti:	I Certificati saranno assegnati, a seconda della disponibilità, in base all'ordine di ricezione della richiesta da parte dell'investitore.
Dettagli sull'ammontare minimo e/o massimo di richiesta:	Non vi è ammontare massimo di richiesta. L'ammontare minimo di richiesta è pari a EUR 1.000 e multipli successivi di EUR 1.000.
Dettagli del metodo e limiti di tempo per pagare e consegnare i Certificati:	Non applicabile
Maniera e data in cui dovranno essere resi pubblici i risultati dell'offerta:	Il Responsabile del Collocamento MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. trasmetterà alla CONSOB gli avvisi di cui all'art. 13, comma 5 e 6 del Regolamento Consob n. 11971/1999 come di volta in volta modificato. La pubblicazione di tali avvisi avverrà sul sito web del responsabile del Collocamento MPS Capital Services Banca

per le Imprese S.p.A. (www.mpscapitalservices.it).

Procedura per l'esercizio di eventuali diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati: Non applicabile

Categorie di potenziali investitori ai quali sono offerti i valori mobiliari e se sono state riservate *tranches* per alcuni paesi e ulteriori restrizioni alla vendita:

Piccoli risparmiatori, investitori privati ed istituzionali come definiti nella Direttiva europea 2004/39/CE (rispettivamente dall'art. 4 §1.12; art.4 §1.11, art. 14 n.2) e come implementata in Italia, *inter alia*, dal Regolamento CONSOB n.16190/2007.

In ogni giurisdizione i Certificati non possono essere offerti o venduti, salvo che a quei soggetti le cui attività di investimento comportano l'acquisto, la detenzione, la gestione o la disposizione (come titolare o agente) di investimenti aventi natura simile ai certificati e che sono particolarmente competenti in materia di investimenti.

Il Prospetto di Base è stato approvato dall'autorità competente in Lussemburgo, quale Stato membro d'origine in data 17 agosto 2007, come di seguito modificato, ed è stato pubblicato in Italia in qualità di Stato membro ospitante attraverso la notifica alla CONSOB in data 17 agosto 2007 ai sensi dell'art. 10-bis del Regolamento CONSOB n. 11971 e della Direttiva Prospetti. I Certificati possono pertanto essere offerti al pubblico in Italia. In ogni caso, la pubblicazione del Prospetto di Base in Italia non comporta alcuna preventiva approvazione della CONSOB né alcuna valutazione da parte della stessa sull'appropriatezza dell'investimento o sul merito dei dati e delle informazioni in esso contenute.

Modalità per la notifica ai richiedenti dell'ammontare assegnato e indicazione relativamente a se la contrattazione possa iniziare prima che la comunicazione sia stata fatta:

La distribuzione avverrà nel rispetto delle procedure di distribuzione dei Collocatori, come notificata agli investitori dai Collocatori medesimi.

Nessuna negoziazione sui Certificati potrà avere inizio prima della data anteriore tra (i) la data in cui una tale notifica è fatta e (ii) la Data di Emissione.

Ammontare di eventuali spese e imposte addebitate specificamente al sottoscrittore o acquirente: Non applicabile

Nome/i e indirizzo/i dei collocatori nei vari paesi in cui ha luogo l'offerta, nella misura in cui gli stessi siano noti all'Emittente Vedere la successiva Sezione 9

9 Collocamento e sottoscrizione

Nome e indirizzo del Responsabile del Collocamento del Collocamento dell'offerta globale e singole parti dell'offerta: Responsabile del Collocamento MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.
Sede sociale: 50132 Firenze, viale Mazzini, 46
Direzione Capital Market: 53100 Siena, viale Mazzini, 23

Collocatori

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Sede sociale: 53100 Siena Piazza Salimbeni, 3

Biverbanca S.p.A.

Sede sociale: 13900 Biella, via Carso, 15

Nome e indirizzo di eventuali *paying agents* e *depository agents* in ogni paese (oltre al *Principal Paying Agent*): Non applicabile

Entità che accettano di sottoscrivere a fermo l'emissione ed entità che accettano di collocare l'emissione non a fermo oppure in base ad accordi del tipo "fare del proprio meglio": Non applicabile

Quando l'accordo di sottoscrizione è stato o sarà raggiunto: Non applicabile

10 Rendimento

Non applicabile

Appendice 1

(Questa appendice fa parte dei Final Terms ai quali è allegata)

1/ AMMONTARE FINALE DEL RIMBORSO E DESCRIZIONE SINTETICA DELLA PERFORMANCE DEI CERTIFICATI

A. Ammontare Finale del Rimborso

A meno che il Certificato non sia stato acquistato ed annullato secondo quanto specificato qui di seguito e nei Termini e Condizioni del Prospetto di Base, l'Ammontare di Rimborso pagabile dall'Emittente alla Data di Rimborso di ogni Certificato sarà l'ammontare in euro calcolato dall'Agente per il Calcolo (e arrotondato al più vicino secondo decimale, tenuto conto che 0,005 e superiori sono arrotondati per eccesso) in conformità con le seguenti disposizioni:

$$\text{Euro } 1.000 * \text{LS Strategy Index}_{\text{final}} / \text{LS Strategy Index}_{\text{initial}}$$

Dove:

LS Strategy Index_{final} significa il valore dell'indice LS Strategy Index determinato dall'Agente per il Calcolo al Tempo di Valutazione alla Data Finale di Valutazione;

LS Strategy Index_{initial} significa il valore iniziale dell'indice LS Strategy Index, che è pari a EUR 100;

LS Strategy Index è un indice creato allo scopo di calcolare lo **LS Strategy Index_{final}** e le cui caratteristiche principali sono descritte nella successiva sezione 2.

Data di Valutazione Finale significa il 31 luglio 2013;

"Tempo di Valutazione" significa l'ora di chiusura della Borsa Valori nel giorno infrasettimanale previsto, senza riguardo alla contrattazione *after hours* o qualsiasi altra contrattazione oltre il regolare orario delle sessioni di contrattazione;

"Borsa" o **"Borsa Valori"** significa la Borsa Valori rilevante in cui ogni Titolo Azionario (come definito nel paragrafo B seguente) sia quotato o qualsiasi successore di tale borsa o sistema di quotazione cui sia stata temporaneamente trasferita la contrattazione nei Titoli Azionari Sottostanti (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia determinato che vi sia liquidità paragonabile relativamente a tale Titolo Azionario in tale borsa valori o sistema di quotazione temporaneamente sostitutivi a quella della Borsa Valori originale);

Borsa Valori Correlata significa il relativo Derivatives Exchange Market ovvero qualsiasi successore di tale borsa valori o sistema di quotazione ovvero qualsiasi borsa valori o sistema di quotazione sostitutivo cui sia stata temporaneamente trasferita la contrattazione in *futures* o contratti a premio relativi ai Titoli Azionari (a condizione che l'Agente per il Calcolo abbia determinato che vi sia, relativamente ai *futures* o contratti a premio relativi a tali Titoli Azionari in tale borsa valori o sistema di quotazione temporaneamente sostitutivi, liquidità paragonabile a quella della Borsa Valori Correlata originale);

B. Descrizione Sintetica della Performance dei Certificati

Il rendimento di ogni Certificato replica l'investimento nel LS Strategy Index (come qui di seguito definito più in dettaglio), il cui obiettivo è quello di catturare una performance positiva con una volatilità limitata attraverso l'applicazione sistematica di una strategia Market Neutral.

L'obiettivo dell'indice LS Strategy Index è quello di catturare la sovra-performance di un paniere di azioni sottovalutate (il "**Paniere**" o "**Long Strategy Index**") rispetto al DJ Euro Stoxx 50 Total Return Index (BLOOMBERG Code: SX5T index) (il "**Blue Chip Index**"). Il Paniere è rappresentato dal Long Strategy Index.

Ogni 3 mesi il Paniere viene ribilanciato ed è selezionato entro un universo di titoli azionari composto da 150 titoli azionari di capitalizzazione più alta (ognuno il "**Titolo Azionario**" e collettivamente i "**Titoli Azionari**") dello Standard & Poor's Euro Index (lo "**S&P Index**"), usando un punteggio basato su tre parametri:

- Il Parametro Prezzo/Reddito ("**P/E**"), che di solito indica la bontà di un investimento nel Titolo Azionario;
- Il Parametro Prezzo/Valore Contabile ("**P/B**"), che indica come il Titolo Azionario sia sottovalutato rispetto al suo valore contabile; e
- Il Parametro Prezzo/Flusso di Cassa ("**P/C**"), che indica la capacità della relativa società di generare flussi di cassa.

(collettivamente i "**Parametri**")

Dove:

"Parametro Prezzo/Reddito" è un rapporto finanziario che misura il prezzo pagato per un'azione in relazione al reddito annuo o utile guadagnato dalla società per l'azione. Un maggiore rapporto P/E significa che gli investitori stanno pagando di più per ogni unità di reddito.

"Parametro Prezzo/Valore Contabile" è un rapporto finanziario utilizzato per paragonare il valore contabile di una società con il suo prezzo corrente di mercato. Il valore contabile è un termine contabile che sta ad indicare la porzione della società detenuta dagli azionisti (cioè le attività materiali totali meno il totale delle passività).

"Parametro Prezzo/Flusso di Cassa" è un rapporto finanziario utilizzato per paragonare il valore di mercato di una società con il suo flusso di cassa. E' calcolato dividendo la capitalizzazione di mercato della società per il flusso di cassa operativo della società nell'ultimo anno fiscale. In teoria più basso è il rapporto prezzo/flusso di cassa maggiore è il valore di quel titolo azionario.

La LS Strategy Index matura permanentemente interessi al tasso variabile Euribor a 3 mesi e coglie la differenza tra la performance del Paniere e il Blue Chip Index.

L'attenzione dell'investitore deve ricadere sul fatto che tale differenza potrebbe essere negativa nel caso in cui la performance del Paniere sia inferiore a quella del Blue Chip Index ed in questo caso l'indice LS Strategy Index può diminuire il proprio valore.

I certificati non offrono alcuna protezione.

2/ LS STRATEGY INDEX

A. Politica di Investimento e Composizione dello LS Strategy Index

Lo LS Strategy Index misura la performance di una strategia che viene ribilanciata trimestralmente ed è legata a:

- Long Strategy Index: una Posizione Attiva Netta ("*Long Position*") sul 25% dei titoli azionari più a buon mercato selezionati sulla base dei Parametri tra i Titoli Azionari;

- Blue Chip Index: una Posizione allo Scoperto ("*Short Position*") sul Blue Chip Index; e
- Contanti investiti al EURO- Euribor 3 mesi Tasso Variabile.

Dove:

"**EURO- Euribor 3 mesi Tasso Variabile**" significa il tasso per depositi in valuta Euro per un periodo di 3 mesi come indicato alla pagina di Reuters "EURIBOR01" alle ore 11:00 antimeridiane (CET);

"**Posizione attiva netta**" significa un investimento che replica la performance del sottostante di riferimento.

"**Posizione allo Scoperto**" significa un investimento che replica la performance opposta del sottostante di riferimento.

"**Market Neutral**" è una strategia che cerca di sfruttare opportunità di investimento uniche per un certo gruppo specifico di Titoli Azionari mantenendo allo stesso tempo una esposizione neutrale ad ampi gruppi di titoli azionari definiti, ad esempio, per settore, industria, capitalizzazione di mercato, paese o regione. Le strategie *Market Neutral* spesso si raggiungono unendo posizioni attive nette e posizioni allo scoperto in Titoli azionari diversi per aumentare il rendimento facendo buone selezioni di titoli azionari e diminuendo il rendimento da ampi movimenti di mercato.

Nel caso particolare dei Certificati, la posizione attiva netta è rappresentata dal Long Strategy Index, che è composto di Titoli Azionari sottovalutati, che svolge il ruolo del benchmark.

B. Valore dell'indice LS Strategy Index

Il valore iniziale dell'indice LS Strategy Index è pari a EUR 100.

- Ad ogni Data di Valutazione_(t) durante il primo periodo (Data di Emissione: 30 settembre 2008) il valore dell'indice LS Strategy Index sarà determinato dall'Agente per il Calcolo in conformità con la formula seguente:

$$LS_t = 100 \times \left[\frac{L_t}{100} - \frac{BC_t}{BC_{SD}} + \left(1 + EM_{SD} \times \frac{CD[SD;t]}{360} \right) \right] - AC[SD;t] + Div[SD;t]$$

- Ad ogni Data di Valutazione_(t) dal 30 settembre 2008 all'ultima Data di Ribilanciamento (30 giugno 2013), il valore dell'indice LS Strategy Index sarà determinato dall'Agente per il Calcolo in conformità con la formula seguente:

$$LS_t = LS_{RD(t)} \times \left[\frac{L_t}{L_{RD(t)}} - \frac{BC_t}{BC_{RD(t)}} + \left(1 + E3M_{RD(t)} \times \frac{CD[RD(t);t]}{360} \right) \right] - AC[RD(t);t] + Div[RD(t);t]$$

- Ad ogni Data di Valutazione_(t) durante l'ultimo periodo (ultima data di Ribilanciamento 30 giugno 2013; Data di Valutazione Finale), il valore dell'indice LS Strategy Index sarà determinato dall'Agente per il Calcolo in conformità con la formula seguente:

$$LS_t = LS_{RD(t)} \times \left[\frac{L_t}{L_{RD(t)}} - \frac{BC_t}{BC_{RD(t)}} + \left(1 + EM_{LD} \times \frac{CD[RD(t);t]}{360} \right) \right] - AC[RD(t);t] + Div[RD(t);t]$$

Dove:

“**LS_t**” significa il valore del LS Strategy Index ad ogni Data di Valutazione (t).

L_t significa il valore del Long Strategy Index ad ogni Data di Valutazione (t)

BC_t significa il livello di chiusura del Blue Chip Index come determinata dall'Agente per il Calcolo al tempo di Valutazione della Data di Valutazione (t).

E3M_t ” significa il tasso variabile EUR Euribor 3 mesi Tasso Variabile come indicato alla pagina Reuters “EURIBOR01” alle ore 11:00 antimeridiane (CET) ad ogni Data di Valutazione (t).

“**EM_{SD}**“ significa l'interpolazione lineare tra i due tassi EUR Euribor ad n-mesi più vicini alla prima Data di Ribilanciamento che risulta alla Data di Emissione.

“**EM_{LD}**“ significa l'interpolazione lineare tra i due tassi EUR Euribor ad n-mesi più vicini alla Data di Valutazione Finale che risulta all'ultima Data di Ribilanciamento.

SD significa la Data di Emissione

RD(t) significa la Data di Ribilanciamento immediatamente prima della relativa Data di Valutazione (t), salvo che per ogni Data di Valutazione (t) compresa tra la Data di Emissione fino alla prima Data di Ribilanciamento (vale a dire il 30 settembre 2008), RD(t) coinciderà con la Data di Emissione.

CD[RD(t);t] significa il numero di giorni intercorrenti tra RD(t) e la Data di Valutazione (t).

AC[RD(t);t] significa la Commissione Periodica maturata tra RD(t) e la relativa Data di Valutazione (t). Per maggiore chiarezza si precisa che alla Data di Ribilanciamento la Commissione Periodica maturata sarà pari al prodotto di:

- La Commissione Periodica
- $CD[RD(t);t] / 365$ e
- LS Strategy Index initial

Div[RD(t);t] significa i Dividendi Netti Accumulati ottenuti dai Titoli Azionari maturati tra RD(t) e la relativa Data di Valutazione (t) ed espressi in percentuale dell'indice LS Strategy Index. Per maggiore chiarezza si precisa che, in base alla suddetta formula, il valore Div[RD(t);t] è reinvestito nel Long Strategy Index alla prossima Data di Ribilanciamento.

Dividendi netti accumulati significa l'ammontare di dividendi, al netto delle imposte, staccati dai Titoli Azionari inseriti nel Paniere dall'ultima data di Ribilanciamento. Tale ammontare è reinvestito nel LS Strategy Index alla data di Ribilanciamento successiva.

“**Giorno Lavorativo di Borsa**” significa qualsiasi Giorno di Contrattazione Previsto in cui la Borsa Valori e la Borsa Valori Correlata sono aperte per la contrattazione durante le rispettive sessioni regolari di contrattazione, nonostante che una di tale Borsa Valori o Borsa Valori Correlata chiuda prima dell'Ora di Chiusura Prevista;

Commissione Periodica significa una commissione pari a 2,10% per anno. La Commissione Periodica (i) matura su base giornaliera; (ii) è pagata trimestralmente; e (iii) è detratta dall'indice

LS Strategy Index. La Commissione Periodica sarà suddivisa tra l'Emittente, i Collocatori ed il Responsabile del Collocamento come segue:

- 0,50% all'Emittente;
- 1,50% ai Collocatori e
- 0,10% al Responsabile del Collocamento.

Data di Ribilanciamento significa l'ultimo Giorno Lavorativo della Borsa Valori a marzo, giugno, settembre e dicembre a decorrere dal 30 settembre 2008 (compreso) fino al 28 giugno 2013 (compreso). La Data di Ribilanciamento è la data in cui il Long Strategy Index unitamente al LS Strategy Index ribilanciano la loro composizione sulla base del Processo di Selezione calcolato alla Data di Calcolo del Peso corrispondente.

Data di Valutazione (t) significa ogni Giorno Lavorativo della Borsa Valori dalla data di Emissione fino al 31 luglio 2013, salvo che la data di Valutazione (t) che cade il 31 luglio 2013 sarà anche definita come Data di Valutazione Finale.

Data di Calcolo del Peso significa la data in cui viene determinata la composizione del Long Strategy Index e che cade 5 Giorni Lavorativi della Borsa Valori prima della Data di Ribilanciamento corrispondente.

C. L'universo di investimento del Long Strategy Index

L'Universo di Investimento dell'Indice Long Strategy significa i Titoli Azionari tra i quali viene selezionato il Paniere; è composto interamente da titoli azionari di grande capitalizzazione (vale a dire 150 titoli con la capitalizzazione di mercato più alta) che sono negoziati nell'Eurozone (escluso il mercato greco), sono membri del S&P Index (Codice Bloomberg: SPEU Index) e che sono quotati in euro.

L'universo di Investimento del Long Strategy Index viene calcolato ad ogni Data di Calcolo del Peso.

La capitalizzazione totale di mercato da prendere in considerazione per stabilire l'Universo di Investimento del Long Strategy Index è la stessa utilizzata per il calcolo del peso della metodologia S&P Index.

D. Composizione del Long Strategy Index

Alla Data di Emissione la composizione del Long Strategy Index sarà determinata il 23 giugno 2008, in conformità con il Processo di Selezione (come descritto qui di seguito).

Ad ogni data di Valutazione (t), il Long Strategy Index sarà determinato dall'Agente per il Calcolo in base alla formula seguente:

$$L_t = L_{RD(t)} \times \sum_{i=1}^{Nb_S} w_{RD(t)}^i \frac{Titolo_Azionario_t^i}{Titolo_Azionario_{RD(t)}^i}$$

Titolo Azionarioⁱ_t significa il Prezzo di Chiusura del Titolo Azionarioⁱ alla Data di Valutazione (t) (soggetto successivamente a qualsiasi rettifica descritta nella Sezione 3^{ra} Rettifica^{ra}).

Titolo Azionarioⁱ significa il Titolo Azionarioⁱ appartenente all'Universo di Investimento del Long Strategy;

Nb_S significa il numero di Titoli Azionari compresi nell'Universo di Investimento del Long Strategy.

w_tⁱ, ovvero **Peso** significa il peso di ogni Titolo Azionarioⁱ appartenente al Long Strategy Index alla Data di Valutazione (t) descritta qui di seguito al paragrafo E “*Peso del Titolo Azionario del Long Strategy Index*”).

In ogni caso, per maggiore chiarezza, si precisa quanto segue:

1. Il Peso di ogni Titolo Azionario è determinato ad una Data di Ribilanciamento (RD(t)) e non è modificato fino alla data di Ribilanciamento successiva, a condizione che venga assoggettato successivamente a qualsiasi rettifica descritta nella sezione 3/“*Rettifica relative ai Titoli Azionari e al Blue Chip Index*” e non si sia verificato alcun Evento di Ribilanciamento Straordinario (come definito di seguito) dalla precedente Data di Ribilanciamento,.
2. Il Peso di ogni Titolo Azionario è pari a zero se il Titolo Azionario corrispondente non è stato selezionato alla precedente Data di Calcolo del Peso, come descritto nella Sezione F/ “Processo di Selezione”.

E. Pesi dei Titoli Azionari del Long Strategy Index

Il Peso di ogni Titolo Azionario che compone il Long Strategy Index è determinato dall'Agente per il Calcolo alla Data di Calcolo del Peso in base alla formula seguente:

Se il Titolo Azionarioⁱ è selezionato:

$$w_{RD(t)}^i = \frac{1}{Nb_S_selected_{WRD(t)}}$$

Altrimenti

$$w_{RD(t)}^i = 0\%$$

Dove:

NB_S_selected_{WRD(t)} significa il numero totale di Titoli Azionari selezionati alla Data di Calcolo del Peso, sulla base del Processo di Selezione.

F. Processo Di Selezione

Il processo di selezione ha lo scopo di determinare il 25% dei Titoli Azionari più sottovalutati nell'Universo di Investimento del Long Strategy Index che faranno parte del Paniere (il “**Processo di Selezione**”). Per svolgere il Processo di Selezione, l'Agente per il Calcolo utilizzerà i Parametri.

Ad ogni Data di Calcolo del Peso tutti i Titoli Azionari appartenenti all'Universo di Investimento del Long Strategy Index sono classificati in base ad un Punteggio del Valore Totale basato sui Parametri, ed utilizzando Factset come fonte dati e valore corrente (vale a dire flussi di cassa e ricavi su una base di 12 mesi).

Il Punteggio del Valore Totale per ogni Titolo Azionario sarà calcolato in base alla formula seguente:

$$\text{Total Value Score}^i = \text{P/E sub- score}^i + \text{P/B sub- score}^i + \text{P/C sub- score}^i$$

ed i Titoli Azionari sono classificati in base al loro Punteggio del Valore Totale, restando inteso che un Punteggio del Valore Totale più alto garantirà una classifica più alta.

Solo i primi 38 Titoli Azionari (cioè il primo 25% dell'Universo di Investimento del Long Strategy Index che ha ottenuto il Punteggio del Valore Totale più alto) sono selezionati per il Long Strategy Index per essere inclusi nel Paniere. Nell'ipotesi in cui due o più Titoli Azionari abbiano lo stesso punteggio di quelli all'interno del Paniere, tutti questi Titoli Azionari faranno parte del Long Strategy Index.

I Titoli Azionari compresi nel Paniere avranno lo stesso peso alla Data di Ribilanciamento (vale a dire uno diviso per il numero di Titoli Azionari selezionati).

I Titoli Azionari rimanenti appartenenti al restante 75% sono esclusi dal Long Strategy Index vale a dire il loro peso è uguale a 0).

Nella formula è descritto il calcolo del Punteggio del Valore Totale:

1. Se il P/E del Titolo Azionarioⁱ esiste ed è strettamente positivo:

P/E sub- scoreⁱ = Rank (P/E del Titolo Azionarioⁱ; tutti P/E strettamente positivi) / Nb__{S_{P/E}}
altrimenti

P/E sub-scoreⁱ = 0

2. Se il P/B del Titolo Azionarioⁱ esiste ed è strettamente positivo:

P/B sub- scoreⁱ = Rank ((P/E del Titolo Azionarioⁱ; tutti P/E strettamente positivi) /
Nb__{S_{P/B}}
altrimenti

P/B sub- scoreⁱ = 0

3. Se il P/C Titolo Azionarioⁱ esiste ed è strettamente positivo:

P/C sub- scoreⁱ = Rank (P/C Titolo Azionarioⁱ; tutti P/C strettamente positivi) / Nb__{S_{P/C}}
altrimenti

P/C sub- scoreⁱ = 0

In cui:

NB__{S_{P/E}} significa il numero dei Titoli Azionari che sono compresi nell'Universo di Investimento del Long Strategy Index ed abbiano un P/E nettamente positivo;

NB__{S_{P/B}} significa il numero dei Titoli Azionari che sono compresi nell'Universo di Investimento del Long Strategy Index ed abbiano un P/B nettamente positivo;

NB__{S_{P/C}} significa il numero dei Titoli Azionari che sono compresi nell'Universo di Investimento del Long Strategy Index ed abbiano un P/C nettamente positivo;

Rank/Ordine (numero; elenco numeri) è una funzione che prevede la posizione del numero nell'elenco di numeri. Per maggiore chiarezza si precisa che il numero più alto ha il valore di classifica 1 ed il numero più basso ha un valore di classifica pari al numero di elemento nell'elenco dei numeri. Di conseguenza il Titolo Azionario con il Parametro più basso (e perciò la valutazione più bassa) avrà il miglior Parametro per il punteggio.

G. Evento di Ribilanciamento Straordinario

Il Long Strategy Index può essere ribilanciato eccezionalmente solo quando si verifica ognuno degli eventi seguenti (ognuno un “**Evento di Ribilanciamento Straordinario**”):

1. Se a qualsiasi Data di Valutazione (t) un Titolo Azionario raggiunge un Peso del 9% (a causa di performance molto positive durante il trimestre), e in questo caso tale data diventerà una Data Straordinaria di Calcolo del Peso;

Ovvero

2. Se a qualsiasi Data di Valutazione (t), la somma dei Titoli Azionari che singolarmente hanno un Peso superiore al 5% superano un peso totale del 39%, e in questo caso tale data diventerà una Data Straordinaria di Calcolo del Peso.

Nel caso in cui si verifica un Evento di Ribilanciamento Straordinario, il Long Strategy Index sarà ribilanciato 5 Giorni Lavorativi della Borsa Valori dopo la Data Straordinaria di Calcolo del Peso Straordinario secondo il Processo di Selezione sopra descritto.

In quel caso, l'Agente per il Calcolo definirà la composizione del Long Strategy Index alla Data Straordinaria di Calcolo del Peso e la stessa diventerà efficace 5 Giorni Lavorativi della Borsa Valori dopo la Data Straordinaria di Calcolo del Peso.

Se non si verifica nessun Evento Straordinario di Ribilanciamento, il Peso di ogni Titolo Azionario non sarà modificato fino alla successiva Data di Ribilanciamento.

3/ RETTIFICHE E EVENTI CHE COLPISCONO I TITOLI AZIONARI E IL BLUE CHIP INDEX

Al verificarsi di alcuni eventi che incidono sul valore (a) di ciascun Titolo Azionario appartenente al Paniere o (b) del Blue Chip Index dalla Data di Emissione alla Data Finale di Valutazione (entrambe le date comprese), l'Agente per il Calcolo può effettuare le rettifiche indicate qui di seguito.

Per effettuare tali rettifiche, l'Agente per il Calcolo può (a sua scelta), (i) adottare il trattamento usato dalla relativa autorità della Borsa Valori Correlata (usando il metodo di rettifica e calcolo scelto dalla relativa Borsa Valori Correlata) oppure (ii) usare i metodi di rettifica definiti qui di seguito.

Nell'ipotesi in cui non risulti possibile effettuare alcuna rettifica, l'Agente di Calcolo sarà autorizzato a investire i ricavi del LS Strategy Index in un deposito avente un rendimento pari a Eonia [*Euro overnight index average*] meno la Commissione Periodica.

1. Rettifiche ed eventi che afferiscono ai Titoli Azionari

(a) Previsioni Generali

Per le finalità del presente paragrafo:

Società nel Paniere indica una società le cui azioni sono incluse nel paniere e Società nel Paniere indica tutte queste società.

(b) Rettifiche

(i) Eventi Potenziali di Rettifica

L'Agente per il Calcolo per conto dell'Emittente si riserva il diritto di effettuare rettifiche o di distribuire ai detentori dei Certificati diritti (incluso a titolo esemplificativo Certificati aggiuntivi) in relazione ai Certificati secondo quanto ritenuto dallo stesso ragionevolmente appropriato in circostanze dove l'Agente per il Calcolo ritiene (secondo la propria indipendente valutazione e nonostante qualsiasi rettifica preventivamente effettuata in relazione ai Certificati) opportuno effettuare, nel contesto dei Certificati e in relazioni alle obbligazioni derivanti dagli stessi, tali rettifiche o distribuzioni, tenuto conto che tali rettifiche devono essere ritenute dall'Agente di Calcolo appropriate al fine di assicurare che il valore economico attribuito ai Certificati (come determinato dall'Agente di Calcolo secondo il proprio indipendente giudizio) sia successivamente più vicino possibile a quanto risultante prima che l'Evento Potenziale di Rettifica si verificasse (senza prendere in considerazione le circostanze individuali di ciascun detentore dei Certificati o il regime fiscale o altre conseguenze di tale rettifica in una particolare giurisdizione) o sia richiesto di prendere in considerazione previsioni di legge nella giurisdizione di riferimento o la prassi esistente sul mercato. Qualsiasi rettifica e distribuzione da parte dell'Emittente attraverso l'emissione di ulteriori Certificati dovrà essere sottoposta alle procedure e certificazioni che l'Emittente potrà richiedere e dovrà essere notificata ai detentori dei Certificati al momento rilevanti in conformità con la Condizione 10 del Prospetto di Base.

Per le finalità del presente sotto-paragrafo, "**Evento Potenziale di Rettifica**" significa la dichiarazione da parte della Società nel Paniere dei termini di quanto segue:

- (A) la suddivisione, il consolidamento o riclassificazione dei Titoli Azionari (a meno che non si tratti di un Evento Straordinario (come definito di seguito)) o la distribuzione gratuita dei Titoli Azionari agli esistenti azionisti tramite, bonus, capitalizzazione o misure similari;
- (B) una distribuzione agli attuali azionisti dei Titoli Azionari di (a) Titoli Azionari aggiuntivi; o (b) altre azioni, capitale o strumenti finanziari che conferiscano il diritto a ricevere il pagamento di dividendi e/o il ricavato della liquidazione della Società del Paniere, in via proporzionale e paritaria con i pagamenti dovuti agli azionisti dei Titoli Azionari; o (c) qualsiasi altro tipo di strumento finanziario, diritto, warrants o altro bene da cui deriva il diritto al pagamento (in contanti o in altre forme) a livelli inferiori rispetto alle condizioni prevalenti del mercato, così come determinato dall'Agente per il Calcolo; o
- (C) un dividendo straordinario; o
- (D) una call in relazione ai Titoli Azionari che non siano stati interamente pagati; o
- (E) il ri-acquisto da parte della Società del Paniere di Titoli Azionari, se al di fuori dei ricavi o del capitale e se il corrispettivo per tale riacquisto è previsto in contanti, nuove azioni o in altre forme; o
- (F) qualsiasi altro evento relativo ai Titoli Azionari che sia simile e analogo a ciascuno degli eventi sopra indicati o diversamente che abbia, secondo l'opinione dell'Agente per il Calcolo, un effetto di diluizione o di concentrazione sul valore di mercato dei Titoli Azionari.

Nel determinare se una rettifica debba essere effettuata quale conseguenza del verificarsi di un Evento di Potenziale Rettifica e qualora contratti di opzione o contratti futures in relazione ai Titoli Azionari siano negoziati sulla Borsa Valori o su qualsiasi altra borsa, l'Agente per il Calcolo potrà prendere in considerazione, ma non sarà obbligato a farlo, le rettifiche ai termini dei contratti di opzione e dei contratti Futures rilevanti stipulati e diffusi dalla Borsa Valori o da ogni altra borsa.

A seguito di ogni rettifica, l'Agente per il Calcolo dovrà fornire appena possibile una informativa ai detentori dei Certificati nel rispetto di quanto previsto dalla Condizione 10 del Prospetto di Base, dando una breve descrizione della rettifica e dell'Evento Potenziale di Rettifica.

(ii) Eventi Straordinari

Qualora uno dei seguenti eventi (ciascuno "**Evento Straordinario**") si verifichi alla Data Finale di Valutazione o precedentemente in relazione alla Società nel Paniere:

- (A) i Titoli Azionari di riferimento sono riclassificati o modificati (salvo che si tratti di un cambio a pari valore, se presente, quale conseguenza di una suddivisione o consolidamento);

- (B) la Società nel Paniere è consolidata, incorporata o fusa in una altra entità (salvo che si tratti di consolidamento, incorporazione o fusione a seguito del quale la Società nel Paniere risulti la società incorporante);
- (C) i Titoli Azionari di riferimento sono stati oggetto di una offerta di Takeover che si concretizza nel trasferimento di un impegno irrevocabile a trasferire tutti i Titoli Azionari rilevanti (salvo i Titoli Azionari già in possesso dell'offerente);
- (D) in forza dell'adozione di modifiche normative, i beni della Società nel Paniere o tutti i Titoli Azionari a quella dati esistenti, sono nazionalizzati, espropriati o altrimenti trasferiti allo stato, ad una agenzia dello stato o ad una altra autorità;
- (E) in forza di una procedura concorsuale (o analoga procedura) o dello stato di insolvenza della Società nel Paniere (a) è richiesto che tutti i Titoli Azionari siano trasferiti ad un Trustee, liquidatore o ufficiale similare; o (b) diventi legalmente vietato ai detentori dei Titoli Azionari trasferirli; o
- (F) i Titoli Azionari di riferimento cessino di essere quotati sulla Borsa Valori e conseguentemente (i) gli stessi cessino di essere quotati su qualsiasi altra borsa; o (ii) le condizioni di quotazione risultino, secondo il ragionevole giudizio dell'Agente per il Calcolo, inappropriate,

l'Agente per il Calcolo può, a proprio insindacabile giudizio, definire quali modifiche debbano essere apportare ai termini e condizioni dei Certificati al fine di considerare il verificarsi di un Evento Straordinario, secondo quanto ritenuto appropriato, tenuto conto che tali modifiche diverranno efficaci alla data determinata dall'Agente di Calcolo.

In forza del verificarsi di un Evento Straordinario, l'Agente per il Calcolo dovrà fornire appena possibile una informativa ai detentori dei Certificati nel rispetto di quanto previsto dalla Condizione 10 del Prospetto di Base, indicando gli estremi dell'Evento Straordinario e fornendo dettagli delle azioni che si propone di assumere in relazione a tale evento.

2) Rettifica ed eventi che efferiscono al Blue Chip Index

(i) Lo Sponsor Sostitutivo, calcoli e report sul Blue Chip Index

Se il Blue Chip Index (l'“**Indice**”) (i) non è calcolato e annunciato da STOXX Limited (lo “Sponsor”), ma è calcolato ed annunciato da uno Sponsor sostitutivo (lo “Sponsor Sostitutivo”) o (ii) viene sostituito da un indice sostitutivo che usi, secondo la determinazione dell'Agente per il Calcolo, la stessa o sostanzialmente la stessa formula e metodo di calcolo utilizzato nel calcolo dell'Indice, (iii) non esiste più alla Data Finale di Valutazione o antecedentemente alla stessa, ma l'Agente per il Calcolo considera che a tale data sarà disponibile un indice alternativo che, una volta sostituito all'Indice, sarà in grado di preservare nella sostanza i diritti di natura economica dei detentori dei Certificati così come valutati prima di tale sostituzione, in queste ipotesi quell'indice così come calcolato e annunciato dallo Sponsor Sostitutivo, ovvero quell'indice sostitutivo sarà considerato, l'Indice.

Se (A) entro la Data Finale di Valutazione relativa ai Certificati, lo Sponsor o (se applicabile) lo Sponsor Sostitutivo dell'Indice effettua un cambiamento rilevante nella formula o nel metodo di calcolo dell'Indice (ovvero modifichi l'Indice in qualunque altra maniera rilevante (in un modo che non sia una modifica permessa dalla formula o metodo di calcolo utilizzato per gestire dell'Indice nel caso di cambiamenti relativi alle azioni che costituiscono l'indice nella capitalizzazione o in altri eventi di simile natura), (B) entro la Data Finale di Valutazione lo Sponsor o (se applicabile) lo Sponsor Sostitutivo dell'Indice omette di calcolare ed annunciare l'Indice o comunica la sua intenzione di non calcolare o annunciare l'Indice per motivi diversi dal verificarsi a tale giorno di un Evento di Dissenso del Mercato, allora l'Agente per il Calcolo calcolerà il valore dell'Indice all'orario di riferimento in tale giorno utilizzando, invece di un livello pubblicato per l'indice, il livello per l'Indice determinato dall'Agente per il Calcolo in conformità con la formula e metodo di calcolo dell'Indice da ultimo in vigore prima di quel cambiamento o omissione, ma usando solo quei valori

mobiliari che compronevano l'Indice immediatamente prima di quel cambiamento o mancato calcolo ed annuncio (ad eccezione di quei valori mobiliari che abbiano da allora cessato di essere quotati nella relativa borsa valori).

L'Agente per il Calcolo comunicherà il livello dell'Indice da lui calcolato come sopra descritto, ad una data particolare nel momento della richiesta per telefono o fax da parte di un soggetto interessato, durante il normale orario di lavoro.

"Giorno Lavorativo dell'Indice" significa un giorno in cui (tenuto conto in ogni caso del verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato) è previsto che l'Indice sia calcolato e diffuso dallo Sponsor;

"Evento di Turbativa del Mercato" significa, in relazione all'Indice, il verificarsi o l'esistenza in qualunque Giorno Lavorativo dell'Indice nel corso del periodo di mezz'ora che termina nell'ora in cui l'Indice è calcolato e pubblicato dal suo Sponsor, di una sospensione o limitazione imposta allo scambio (a causa di movimenti di prezzo che superano i limiti permessi dalla Borsa Valori o altrimenti) nella:

- (i) Borsa di valori mobiliari che comprenda il 20 per cento o più del livello dell'Indice; o
- (ii) in qualsiasi Borsa Correlata di contratti di opzione e futures sull'Indice;

se, secondo la determinazione dell'Agente per il Calcolo, tale sospensione o limitazione è rilevante.

Ai fini di questa definizione, una limitazione dell'orario o del numero di giorni di scambio non costituirà un Evento di Turbativa del Mercato se risulta da un cambiamento pubblicato durante il regolare orario d'ufficio della Borsa Valori o di qualsiasi Borsa Valori Correlata.

Al fine di determinare se un Evento di Turbativa del Mercato esiste in qualsiasi momento, se lo scambio di un titolo incluso nell'Indice è sostanzialmente sospeso o sostanzialmente limitato a quell'ora, la relativa percentuale di contribuzione di quel valore mobiliare al livello dell'Indice si baserà su una comparazione (i) della porzione del livello dell'Indice attribuibile a quel valore mobiliare rispetto (ii) al livello generale dell'Indice, in ogni caso immediatamente prima di quella sospensione o limitazione.

Borsa Valori Correlata significa in relazione all'Indice il sistema di scambio o di quotazione, se presente, sul quale i contratti di opzioni e i contratti Futures relative all'Indice sono negoziati e che può essere selezionato di volta in volta dall'Agente per il Calcolo.

ii) Correzione del Blue Chip Index

Salvo i casi in cui le correzioni siano pubblicate successivamente la data che cade 3 (tre) Giorni Lavorativi della Borsa Valori prima della Data di Rimborso, se il livello dell'Indice pubblicato ad una certa data e da utilizzare da parte dell'Agente per il Calcolo per la determinazione del Prezzo di Rimborso è successivamente corretto e la correzione è pubblicata dallo Sponsor entro 30 (trenta) giorni dalla pubblicazione originale, il livello corretto del relativo Indice sarà utilizzato ai fini della determinazione del Prezzo di Rimborso. Qualsiasi correzione pubblicata dopo la data che cade 3 (tre) Giorni Lavorativi della Borsa Valori prima della Data di Rimborso non sarà presa in considerazione dall'Agente per il Calcolo per determinare l'Ammontare da Rimborsare.

4/ CALCOLO VINCOLANTE

I calcoli e le determinazioni dell'Agente per il Calcolo saranno (salvo in caso di errore manifesto) definitivi e vincolanti per tutte le parti. L'Agente per il Calcolo non avrà alcuna responsabilità per

errori o omissioni in buona fede nei calcoli e nelle determinazioni dell'Ammontare Finale di Rimborso di qualsiasi Certificato previsto nei presenti Final Terms.

5/ INFORMAZIONI RELATIVE AI TITOLI SOTTOSTANTI DELL'INDICE LS STRATEGY INDEX

I titoli sottostanti dell'indice LS Strategy Index si compongono (i) dell'Universo di Investimento del Long Strategy Index, (ii) del Blue Chip Index e (iii) del tasso variabile Euribor 3 mesi .

L'Universo di Investimento dell'Indice Long Strategy

Il Long Strategy Index si comporrà di Titoli Azionari appartenenti allo S&P Index e selezionati in base al Processo di Selezione. Il grafico che segue illustra il valore storico del S&P Euro Index nel periodo 10/04/2003 – 10/04/2008.



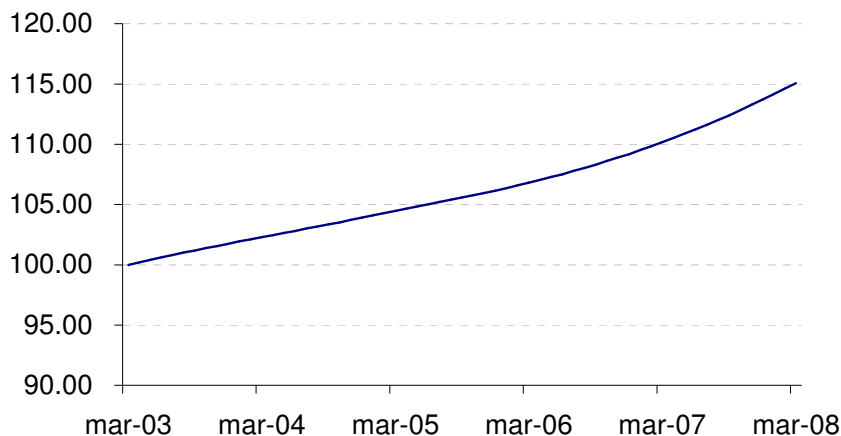
Il Blue Chip Index

Il grafico che segue illustra il valore storico del DJ Eurostoxx 50 Index Total Return nel periodo 10/04/2003 – 10/04/2008.



Il tasso variabile Euribor a 3 mesi

Il grafico seguente illustra il valore storico di un deposito capitalizzante al tasso Euribor a 3 mesi nel periodo 10/03/2003 – 10/03/2008.



Si prega di notare che le performance pregresse, ovvero simulazioni di performance basate su dati storici, non possono essere considerate come una indicazione di risultati futuri, né possono garantire i rendimenti che ci si aspetta. Il valore di titoli azionari è soggetto a fluttuazioni di mercato, perciò il valore di un investimento può scendere drasticamente come può salire.

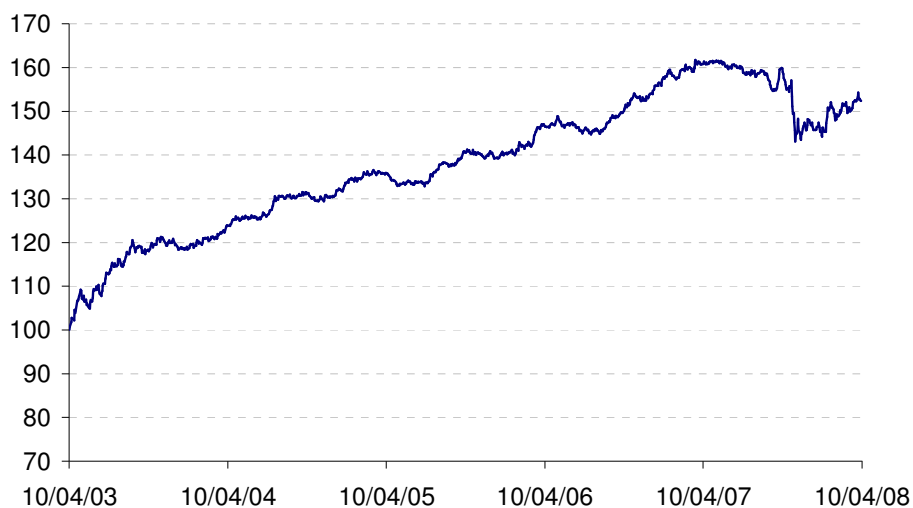
Sensibilità della performance dei Certificati

La performance dei Certificati sarà soggetta alla variazione di prezzo dei componenti sottostanti dell'indice LS Strategy Index ed ai rischi particolari descritti qui di seguito.

- Effetti della variazione dell'indice Long Strategy Index: una variazione positiva dell'indice Long Strategy Index ha un effetto positivo sulla performance dei Certificati.
- Effetti della variazione del Blue Chip Index: una variazione positiva del Blue Chip index ha un effetto negativo sulla performance dei Certificati.
- Effetti della variazione del tasso variabile Euribor a 3 mesi: una variazione positiva del tasso variabile ha un effetto positivo sulla performance dei Certificati.
- Effetto della volatilità dell'indice LS Strategy Index: questo parametro non ha alcun impatto sulla performance dei Certificati, a causa del componente derivativa implicata.
- Effetto della decadenza del tempo: questo parametro non ha alcun impatto sulla performance dei Certificati, a causa della componente derivativa implicata.
- Rischio legato alla bontà del Processo di Selezione: il Processo di selezione si basa su un punteggio che ha lo scopo di selezionare Titoli Azionari, tuttavia non vi è alcuna garanzia che tale metodo sia un metodo adeguato per selezionare i Titoli Azionari prendendo in considerazione le condizioni di mercato presenti e future.
- Rischio che non vi sia una super-performance del Paniere rispetto al Blue Chip Index. L'indice LS Strategy Index è strutturato per beneficiare della super-performance dei Titoli Azionari rispetto al Blue Chip Index. Tuttavia la selezione di un Titolo Azionario non garantisce che lo stesso continuerà ad avere una performance migliore nel breve periodo oppure in un orizzonte temporale lungo.

6/ VALORE STORICO DELL'INDICE LS STRATEGY INDEX

Il grafico che segue illustra il valore storico dell'indice LS Strategy Index nel periodo 10/04/2003 – 10/04/2008 (il valore storico comprende una Commissione Periodica annua, che matura giornalmente, pari al 2,10%).



Performance progressiva oppure simulazioni di performance basate su dati storici non possono essere considerate una indicazione di risultati futuri, né possono garantire i rendimenti che ci si aspetta. Il valore del Titolo Azionario è soggetto alle fluttuazioni di mercato; perciò il valore di un investimento può scendere come può salire.

7/ ESEMPI E IPOTESI DI PERFORMANCE

Esempio di performance del Certificato tra due Date di Ribilanciamento

Gli esempi qui di seguito illustrano come il Certificato vari tra due Date di Ribilanciamento. Si presume che il numero di giorni tra le due Date di Ribilanciamento sia di 90 e che il tasso variabile EURIBOR a 3 mesi sia pari al 4,7%.

- Caso positivo

Valore del LS Strategy Index alla Data di Ribilanciamento iniziale	Rendimento del Long Strategy Index tra le due Date Ribilanciamento	Rendimento del Blue Chip Index tra le due Date di Ribilanciamento	Dividendo netto del Long Strategy Index tra le due Date di Ribilanciamento, in % del LS Strategy Index
€ 103	+4,5%	+2,0%	0,70%

Nel suddetto caso, il Long Strategy Index ha una performance superiore a quella del Blue Chip Index.

L'indice LS Strategy Index alla fine del periodo compreso tra le due date di Ribilanciamento sarà pari a:

$$103 \times \left[+4.5\% - 2\% + \left(1 + 4.7\% \times \frac{90}{360} \right) \right] - 2.10\% \times \frac{90}{365} \times 100 + 0.70\% \times 103 = 106.99$$

In quel caso la performance dei Certificati tra le due Date di Ribilanciamento è pari a +3,9% (=106.99/103-1)

- Caso Intermedio

Valore del LS Strategy Index alla Data di Ribilanciamento iniziale	Rendimento del Long Strategy Index tra le due Date Ribilanciamento	Rendimento del Blue Chip Index tra le due Date di Ribilanciamento	Dividendo netto del Long Strategy Index tra le due Date di Ribilanciamento, in % del LS Strategy Index
€ 103	-1,0%	-1,0%	0,70%

Nel suddetto caso, il Long Strategy Index ha una performance che è in linea con quella del Blue Chip Index.

L'indice LS Strategy Index alla fine del periodo compreso tra le due date di Ribilanciamento sarà pari a:

$$103 \times \left[-1.0\% - (-1.0)\% + \left(1 + 4.7\% \times \frac{90}{360} \right) \right] - 2.10\% \times \frac{90}{365} \times 100 + 0.70\% \times 103 = 104.41$$

In quel caso la performance dei Certificati tra le due Date di Ribilanciamento è pari a +1,4% (=104.41/103-1)

- Caso negativo

Valore del LS Strategy Index alla Data di Ribilanciamento iniziale	Rendimento del Long Strategy Index tra le due Date Ribilanciamento	Rendimento del Blue Chip Index tra le due Date di Ribilanciamento	Dividendo netto del Long Strategy Index tra le due Date di Ribilanciamento, in % del LS Strategy Index
€ 103	-1,0%	+1,5%	0,70%

Nel suddetto caso il Long Strategy Index ha una performance inferiore a quella del Blue Chip Index.

L'indice LS Strategy Index alla fine del periodo compreso tra le due date di Ribilanciamento sarà pari a:

$$103 \times \left[-1.0\% - (+1.5)\% + \left(1 + 4.7\% \times \frac{90}{360} \right) \right] - 2.10\% \times \frac{90}{365} \times 100 + 0.70\% \times 103 = 101.84$$

In quel caso la performance dei Certificati tra le due Date di Ribilanciamento è pari a -1,1% (=101.84/103-1)

Esempio di performance del Certificato alla Data di Rimborso

Considerando che i Certificati potrebbero offrire un aumento del prezzo iniziale in relazione alla performance dell'indice LS Strategy Index, sono possibili le seguenti ipotesi di performance.

- Caso positivo

Prezzo d'emissione	LS Strategy Index iniziale	LS Strategy Index finale	Prezzo di rimborso
€ 1010	€100	€130	€1300

▪ Caso intermedio

Prezzo d'emissione	LS Strategy Index iniziale	LS Strategy Index finale	Prezzo di rimborso
€ 1010	€100	€123	€1230

▪ Caso negativo

Prezzo d'emissione	LS Strategy Index iniziale	LS Strategy Index finale	Prezzo di rimborso
€ 1010	€100	€85	€850

Nel caso negativo, i Titolari dei Certificati subiranno una perdita sull'investimento, poiché riceveranno alla data di Rimborso un ammontare pari a €850.0, che è inferiore a €1,010 (cioè al Prezzo d'Emissione).

8/ RIPARTIZIONE DEL PREZZO D'EMISSIONE

In base alle condizioni di mercato disponibili alla data di questi *Final Terms*, il Prezzo d'Emissione di ogni Certificato può essere ripartito da un punto di vista finanziario, come segue:

- valore della componente derivativa:	€ 1.000,00
- valore della componente obbligazionaria:	€ 0,00
- Ricavi netti per l'Emittente	€ 1.000,00
- Commissioni di distribuzione	€ 10,00
<hr/>	
- Prezzo di Emissione	€ 1.010,00

La componente derivativa di ogni Certificato corrisponde ad una Opzione d'Acquisto Europea con uno *strike* pari a 0%, esercitata automaticamente alla Data di Valutazione Finale in relazione al LS Strategy Index _{final}.

Opzione d'acquisto europea significa un contratto finanziario tra due parti, in cui l'acquirente ha la facoltà di acquistare dal venditore una quantità concordata di un particolare sottostante alla data di scadenza e a un determinato prezzo (lo *strike price*/prezzo di battuta ovvero prezzo di vendita o d'acquisto). L'acquirente paga un premio per questo diritto.

9/ DICHIARAZIONE DI ESONERO DI RESPONSABILITA' DA PARTE DI STOXX LIMITED

STOXX e Dow Jones non hanno alcun rapporto con CALYON, oltre alla licenza concessa al CALYON di inserire il nome Dow Jones Euro Stoxx 50 Index ed i relativi marchi da utilizzare in collegamento con i Certificati .

STOXX® e Dow Jones® NON:

- Sponsorizzano, appoggiano, vendono o promuovono i Certificati.
- Raccomandano che qualsiasi soggetto investa nei Certificati oppure in altri valori mobiliari.
- Hanno alcuna responsabilità o obbligo per, ovvero di prendere decisioni in relazione alla tempistica, all'ammontare ed al prezzo dei Certificati.
- Hanno alcuna responsabilità né obbligo per l'amministrazione, gestione o commercializzazione dei Certificati.
- Prendono in considerazione i bisogni dei Certificati oppure dei titolari dei Certificati nel determinare, comporre o calcolare il Dow Jones® Euro STOXX® 50 Index né hanno alcun obbligo di farlo.

STOXX® e Dow Jones non avranno alcuna responsabilità in relazione ai Certificati. In particolare:

- **STOXX® e Dow Jones® non rilasciano alcuna garanzia, espressa o implicita e pertanto dichiarano di non rilasciare garanzia alcuna su:**
 - **I risultati ottenuti dai Certificati, dai proprietari dei Certificati o da qualsiasi altro soggetto in relazione all'uso del Dow Jones® Euro STOXX® 50 Index e dei dati compresi nel Dow Jones Euro STOXX® 50 Index;**
 - **L'esattezza e completezza del Dow Jones® Euro STOXX® 50 Index e dei suoi dati;**
 - **La commerciabilità e l'idoneità per uno scopo particolare ovvero l'uso del Dow Jones® Euro STOXX® 50 Index e dei suoi dati;**
- **STOXX® e Dow Jones® non avranno alcuna responsabilità per errori, omissioni o interruzioni nel Dow Jones® Euro STOXX® 50 Index o nei suoi dati;**
- **In nessuna circostanza STOXX® or Dow Jones® saranno responsabili della perdita di utili oppure di danni o perdite indiretti, punivi, speciali o consequenziali, anche se STOXX® o Dow Jones® sanno che gli stessi potrebbero verificarsi.**

L'accordo di licenza tra CALYON e STOXX® è esclusivamente a loro favore e non a favore dei proprietari dei Certificati ovvero di altri terzi.