

Il presente documento costituisce la traduzione in lingua italiana dei *Final Terms* (cd. Condizioni Definitive), applicabili agli strumenti finanziari 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* redatto 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.

Final Terms datati 9 settembre 2008

Citigroup Funding Inc.

Emissione di massimi EUR150.000.000 di *Notes* "Flippable" Fixed to Floating Rate con scadenza 2013
(le *Notes*)

garantiti da Citigroup Inc.

nell'ambito dell'U.S. \$30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

Il Prospetto di Base cui si rinvia di seguito (completato con i presenti *Final Terms*) è stato redatto assumendo che, salvo quanto previsto al seguente comma (b), l'offerta delle *Notes* negli Stati Membri dell'Area Economica Europea che hanno attuato la Direttiva Prospetti (2003/71/CE) (ciascuno, uno **Stato Membro Rilevante**) avverrà in base ad un'esenzione ai sensi della Direttiva Prospetti, come applicata nello Stato Membro Rilevante, dal requisito di pubblicazione del prospetto di offerta dei Titoli. Pertanto, il soggetto che offre o intende offrire le *Notes* lo potrà fare unicamente:

- (a) nelle circostanze in cui l'Emittente o il *Dealer* non abbiano l'obbligo di pubblicare un prospetto ai sensi dell'articolo 3 della Direttiva Prospetti oppure un supplemento al prospetto ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva Prospetti, in ciascun caso, riferibili a detta offerta; oppure
- (b) in caso di Offerta Pubblica nelle Giurisdizioni elencate di seguito al paragrafo 55 della Parte A, a condizione che il soggetto sia uno tra quelli elencati al successivo paragrafo 55 della Parte A e che l'offerta si svolga durante il periodo (il "Periodo di Offerta") ivi espressamente specificato.

Né l'Emittente né il Garante né il *Dealer* hanno autorizzato o autorizzano la realizzazione dell'offerta delle *Notes* in altre circostanze.

I Titoli e l'Atto di Garanzia non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933, come modificato (il **Securities Act**), né presso autorità regolamentari in materia di intermediazione mobiliare di alcuno stato o giurisdizione degli Stati Uniti e non possono essere offerti, venduti o, nel caso di Titoli al portatore, consegnati negli Stati Uniti o per conto o a beneficio di soggetti statunitensi (*U.S. persons*, come definiti nella *Regulation S* del *Securities Act*), tranne che in certe operazioni esenti dai requisiti di registrazione del *Securities Act*. Per una descrizione di certe restrizioni alle offerte e vendite di Titoli, si veda il "Programma di Distribuzione" nel Prospetto.

PARTE A – TERMINI CONTRATTUALI

I termini utilizzati in questo documento mantengono lo stesso significato che hanno nelle Condizioni espone di seguito nelle sezioni dal titolo "*Termini e Condizioni delle Notes*" nel Prospetto di Base datato 21 agosto 2008, che costituisce un prospetto di base agli effetti della Direttiva Prospetti (Direttiva 2003/71/CE) (la **Direttiva Prospetti**). Il presente documento costituisce i *Final Terms* (**Condizioni Definitive**) delle *Notes* ivi descritte ai fini dell'articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente al Prospetto

di Base. L'informativa completa sull'Emittente, il Garante e l'offerta delle *Notes* può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Il Prospetto di Base e le presenti Condizioni Definitive sono disponibili presso la sede dell'Emittente a New York, 388 Greenwich Street, 38° piano, NY 10013, Stati Uniti, all'attenzione dell'ufficio *Treasury*, la sede dell'agente per il pagamento a Londra, le sedi del Collocatore e sul sito internet del Responsabile del Collocamento (www.mpscapitalervices.it) e dei Collocatori (www.mps.it, www.antonveneta.it, www.bancatoscana.it e www.biverbanca.it).

- | | | | |
|----|------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. | (i) | Emittente: | Citigroup Funding Inc. (l'Offerente) |
| | (ii) | Garante: | Citigroup Inc. |
| 2. | (i) | Numero di Serie : | EMTN0571 |
| | (ii) | Numero di Tranche: | 1 |
| 3. | | Valuta o Valute Specificate: | L'Euro (EUR) |
| 4. | | Valore Nominale Complessivo: | |
| | (i) | Serie: | Fino a EUR 150.000.000. Si prevede che il Valore Nominale Complessivo finale delle <i>Notes</i> che saranno emesse sarà pubblicato dal Responsabile del Collocamento (come di seguito definito) mediante avviso sul proprio sito internet (www.mpscapitalervices.it) entro 5 giorni dalla chiusura dell'Offerta (come definita nel presente documento). |
| | | | L'ammontare finale del Valore Nominale Complessivo delle <i>Notes</i> dipenderà dai risultati dell'Offerta. |
| | (ii) | Tranche: | Fino ad EUR 150.000.000. Si prevede che il Valore Nominale Complessivo finale delle <i>Notes</i> che saranno emesse sarà pubblicato dal Responsabile del Collocamento (come di seguito definito) mediante avviso sul proprio sito internet (www.mpscapitalervices.it) entro 5 giorni dalla chiusura dell'Offerta. |
| 5. | | Prezzo di Emissione : | 100% del Valore Nominale Complessivo |
| 6. | (i) | Tagli Specificati: | EUR 1.000 |
| | (ii) | Ammontare di Calcolo: | EUR 1.000 |
| 7. | (i) | Data di Emissione : | 9 ottobre 2008 |
| | (ii) | Data di Godimento degli Interessi: | Data di Emissione |

8. Data di Scadenza: 9 ottobre 2013, soggetta a rettifiche ai sensi della Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo
9. Tipologia dei Titoli: *Notes* a Tasso Fisso salvo che l'Emittente non eserciti l'"Opzione Tasso Variabile" come di seguito descritta – si vedano i paragrafi 16 e 17 che seguono.

Le *Notes* sono *Notes* Regolate per Contanti
10. Base dell'Interesse: (i) Interesse Fisso pari al 5,50% annuo dalla Data di Godimento degli Interessi (inclusa), fino alla data (esclusa) che cade per prima tra: (a) la Data di Scadenza e (b) la Data di Godimento del Tasso Variabile (ove presente)

(ii) Tasso Variabile EURIBOR 6 mesi più 0,50 dalla Data di Godimento del Tasso Variabile (inclusa) (ove presente) fino alla Data di Scadenza (inclusa).

(Ulteriori dettagli di seguito descritti)
11. Base di Rimborso/Pagamento Rimborso alla pari
12. Modifica della Base dell'Interesse o della Base di Rimborso/Pagamento: Applicabile – si veda il paragrafo 10 che precede

L'Emittente potrà scegliere di modificare la base dell'interesse da Tasso Fisso a Tasso Variabile (**l'Opzione Tasso Variabile**) mediante avviso agli obbligazionisti ai sensi della Condizione 13 delle Condizioni Generali non prima di 11 Giorni Lavorativi precedenti il primo giorno di ciascun Periodo di Interesse che inizia il, o intorno al, 9 ottobre 2009. Il primo giorno del primo Periodo di Interesse che cade dopo l'esercizio dell'Opzione Tasso Variabile sarà considerato la **Data di Godimento del Tasso Variabile**

Ai fini di chiarezza, il Tasso Variabile si applicherà a partire dalla Data di Godimento del Tasso Variabile (inclusa) e l'Opzione Tasso Variabile potrà essere esercitata dall'Emittente soltanto una volta.
13. Opzioni *Put/Call*: Non Applicabile
14. (i) Status delle *Notes*: *Senior*
(ii) Status della Garanzia: *Senior*
15. Metodo di distribuzione: Non-sindacata

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI EVENTUALI INTERESSI DA PAGARE

16. **Disposizioni per le Notes a Tasso Fisso** Applicabile soggette a quanto previsto nel paragrafo 12 che precede
- (i) Tasso di Interesse: 5,50% annuo
- (ii) Date di Pagamento degli Interessi: 9 aprile e 9 ottobre di ciascun anno dal 9 aprile 2009 (incluso) al 9 ottobre 2013 (incluso), soggetta a rettifiche ai sensi della Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo (soggetto a quanto previsto sopra)
- (iii) Ammontare dell'Interesse: EUR 27,5 per Ammontare di Calcolo
- (iv) Importo(i) Frazionari: Non Applicabile
- (v) Base di Calcolo: 30/360
- (vi) Altre condizioni relative al metodo di calcolo dell'Interesse per le Notes a Tasso Fisso Non Applicabile
17. **Disposizioni per le Notes a Tasso Variabile** Applicabile soggette a quanto previsto nel paragrafo 12 che precede
- (i) (A) Periodo(i) Specificato(i)/ Date Specificate di Pagamento dell'Interesse 9 aprile e 9 ottobre di ciascun anno dalla Data di Pagamento dell'Interesse immediatamente successiva la Data di Godimento del Tasso Variabile (ed inclusa) fino al 9 ottobre 2013 (ed incluso) soggetta a rettifiche ai sensi della Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo, nel caso in cui l'Emittente eserciti l'Opzione Tasso Variabile come indicato al paragrafo 12 che precede
- Ai fini della definizione di "Periodo di Interesse", la Data di Godimento degli Interessi sarà ritenuta la Data di Godimento del Tasso Variabile.
- (ii) Convenzione del Giorno Lavorativo Con riferimento a ciascuna Data di Pagamento dell'Interesse, Convenzione del Giorno Lavorativo successivo (*Following Business Day Convention*).
- (iii) Modalità in cui deve essere determinato il Tasso(i) di Interesse: *Screen Rate Determination*

(iv) Soggetto responsabile del calcolo del Tasso di Interesse e dell'Ammontare dell'Interesse (se diverso dall'Agente di Calcolo)	L'Agente di Calcolo
(v) <i>Screen Rate Determination</i> :	Applicabile
- Tasso di Riferimento:	EURIBOR 6 mesi
- Data(e) di Determinazione dell'Interesse:	Due giorni lavorativi precedenti, secondo il calendario TARGET, la data di inizio di ciascun Periodo di Interesse
- Pagina:	Sulla pagina Reuters EURIBOR01
(vi) <i>ISDA Determination</i> :	Non Applicabile
(vii) Margine(i):	+ 0,50% annuo
(viii) Tasso di Interesse Minimo:	Non Applicabile
(ix) Tasso di Interesse Massimo:	Non Applicabile
(x) Frazione di calcolo:	30 / 360
(xi) Previsioni <i>fall back</i> , <i>rounding</i> ed altri termini relativi al metodo di calcolo dell'interesse dei Titoli a Tasso Variabile, se diversi da quelli descritti nelle presenti Condizioni:	Si applicano le Condizioni Generali Ai fini della determinazione di ogni Ammontare dell'Interesse ai sensi del presente paragrafo 17, il Periodo di Calcolo ai fini della determinazione della Frazione di Calcolo per il relativo Periodo di Interesse sarà il periodo da (ed incluso) la Data di Maturazione degli Interessi che cade all'inizio di tale Periodo di Interesse fino alla Data di Maturazione degli Interessi che cade alla fine di tale Periodo di Interesse (esclusa)
	Data di Maturazione degli Interessi indica il 9 aprile ed il 9 ottobre di ciascun anno dalla Data di Godimento del Tasso Variabile (inclusa) al 9 ottobre 2013 (incluso)

- | | | |
|-----|-------------------------------------------------------|-----------------|
| 18. | Disposizioni per le Notes Zero Coupon | Non Applicabile |
| 19. | Disposizioni per gli Interessi a Doppia Valuta | Non Applicabile |
| 20. | Disposizioni per gli Interessi legati a Indice | Non Applicabile |

21.	Disposizioni per gli Interessi legati a Commodity	Non Applicabile
22.	Disposizioni per gli Interessi legati all'Inflazione	Non Applicabile
23.	Disposizioni relative agli Interessi legati ad Azioni	Non Applicabile
24.	Disposizioni per gli Interessi legati ad una Formula	Non Applicabile
25.	Disposizioni per gli Interessi legati ai Tassi di Cambio	Non Applicabile

DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO

26.	Opzione Call dell'Emittente ::	Non Applicabile
27.	Opzione Put dell'Investitore :	Non Applicabile
28.	Ammontare del Rimborso di ogni Note:	EUR 1.000 rispetto a ciascun ammontare di Calcolo
29.	Ammontare del Rimborso Legato ad Indice:	Non Applicabile
30.	Importo del Rimborso Legato all'Inflazione	Non Applicabile
31.	Ammontare del Rimborso Legato a Commodity:	Non Applicabile
32.	Ammontare del Rimborso Legato ad Azioni	Non Applicabile
33.	Ammontare del Rimborso Legato ad una Formula	Non Applicabile
34.	Ammontare del Rimborso Legato a Tassi di Cambio	Non Applicabile
35.	Ammontare del Rimborso Anticipato	

Ammontare/i del Rimborso Anticipato da pagare all'atto del rimborso per ragioni fiscali o in caso di illegittimità (Condizione 5(b) delle Condizioni Generali) o in caso di Evento di

L'Ammontare del Rimborso Anticipato sarà determinato secondo quanto previsto nella Condizione 5(d)(iii)(i) delle Condizioni Generali.

Inadempimento (Condizione 9 delle Condizioni Generali) e/o metodo di calcolo dello stesso:

(ii) L'Importo del Rimborso Anticipato include l'importo relativo agli interessi maturati: No: unitamente all'Importo del Rimborso Anticipato saranno pagati anche gli interessi maturati.

36. **Disposizioni applicabili alla Consegna Fisica** Non Applicabile

37. **Variazione del Regolamento**

(i) Facoltà dell'Emittente di modificare il regolamento: L'Emittente non ha la facoltà di modificare il regolamento delle *Notes*

(ii) Facoltà del Portatore di modificare il regolamento: Non Applicabile

DISPOSIZIONI GENERALI APPLICABILI ALLE NOTES

38. **Forma delle Notes:** *Notes* al Portatore:
Note Globale Temporaneo scambiabile con una *Note* Globale Permanente alla o dopo la Data di Scambio che, a sua volta, è scambiabile con *Notes* Definitivi in un giorno che cade non meno di 60 giorni dopo quello in cui la notifica di richiesta di scambio è trasmessa dal portatore o dall'Agente Fiscale e in cui le banche sono aperte per la normale operatività a Londra (la città in cui si trova la sede indicata dell'Agente Fiscale), a Bruxelles e a Lussemburgo.
39. Nuova *Note* Globale : Si
40. Centri di Affari: Londra, New York e TARGET
41. Giurisdizione/i del Giorno Lavorativo o altre disposizioni speciali relative alle date di pagamento: Londra, New York e Giorni Lavorativi TARGET
42. Cedole per Futuri Coupon o Ricevute da allegare alle *Notes* Definitive (e date di maturazione di tali Cedole): Non previste
43. Annullamento delle Cedole alla data di scadenza del rimborso delle *Notes* Previsto

44. Informazioni relative alle *Notes* Parzialmente Liberate: ammontare di ogni pagamento compreso nel Prezzo di Emissione e data di esecuzione di ogni pagamento ed eventuali conseguenze in caso di mancato pagamento, compresi il diritto dell'Emittente di dichiarare decadute le *Notes* e gli interessi di mora per ritardato pagamento: Non Applicabile
45. Informazioni sulle *Notes* Rateali: ammontare di ogni Importo Rateale (compreso l'Importo Rateale massimo e minimo), data di esecuzione di ogni pagamento: Non Applicabile
46. Disposizioni per la ridenominazione, la rinominalizzazione e il riconvenzionamento: Non Applicabile
47. Disposizioni per il consolidamento: Si applicano le disposizioni della Condizione Generale 12
48. Altre condizioni definitive: Non Applicabile
49. Nome e indirizzo dell'Agente per il Calcolo: Citibank, N.A., Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londra E14 5LB, Regno Unito
50. Determinazioni: Qualsiasi questione che debba essere determinata, esaminata, decisa, selezionata o altrimenti deliberata dall'Emittente, dall'Agente per il Calcolo o qualsiasi altro soggetto sarà determinata, esaminata o altrimenti decisa da tale soggetto in una maniera ragionevole dal punto di vista commerciale.

DISTRIBUZIONE

51. (i) Se sindacata, nome e indirizzo dei *Managers* e impegni di sottoscrizione: Non Applicabile
- (ii) Data del contratto di Sottoscrizione: Non Applicabile
- (iii) Eventuale *Manager/s* per la Stabilizzazione: Non Applicabile

52. Se non sindacata, nome e indirizzo del *Dealer*: Citigroup Global Markets Limited presso Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londra E14 5LB, Regno Unito.
- Ai fini di chiarezza, il *Dealer* non agisce in qualità di Collocatore e non collocherà le *Notes* presso il pubblico nella Repubblica Italiana.
53. Totale delle commissioni e concessioni: Alla Data di Emissione, la Commissione di Gestione (pari allo 0,70% del Valore Nominale Complessivo delle *Notes* collocate per il tramite dei Collocatori) sarà pagata dall'Emittente, attraverso il *Dealer*, al Responsabile del Collocamento (come definito al seguente paragrafo 55).
- Contemporaneamente l'Emittente pagherà, attraverso il Responsabile del Collocamento, una commissione di collocamento (la **Commissione di Vendita**) ai Collocatori. La Commissione di Vendita sarà pari al 2,80% del Valore Nominale Complessivo delle *Notes* collocate dai Collocatori.
54. Restrizioni alla vendita negli Stati Uniti: Categoria di Conformità alla Reg. S: TEFRA D
- Si veda il "Programma di Distribuzione – Stati Uniti di America" alla pagina 89 del Prospetto di Base
55. Offerta non esente: Un'offerta delle *Notes* può essere effettuata oltre che ai sensi dell'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti in Italia (la **Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**) nel periodo dal 10 settembre 2008 compreso al 6 ottobre 2008 compreso (il **Periodo di Offerta**), negli orari in cui le banche sono generalmente aperte al pubblico nella Repubblica Italiana (**Italia**).
- Le *Notes* potranno essere offerte esclusivamente ai sensi delle leggi e dei regolamenti applicabili, ed in particolare ai sensi degli Articoli 8, 9 e 10 *-bis* del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**") e degli Articoli 14,17 e 18 della Direttiva Prospetti.
- Le *Notes* collocate tramite offerta fuori sede ai sensi dell'Articolo 30 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come successivamente modificato o integrato, saranno offerti dal 10 settembre 2008 compreso al 29 settembre 2008 compreso.
- Ai sensi dell'articolo 30, comma 6 del Testo Unico delle Disposizioni in Materia di Intermediazione Finanziaria (come di seguito definito), l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni

decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. Durante tale periodo gli investitori potranno comunicare l'intenzione di recedere al relativo Collocatore senza aggravio di spese o commissioni.

MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. è il Responsabile del Collocamento con riferimento all'offerta in Italia (il **Responsabile del Collocamento**). In qualità di Responsabile del Collocamento, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ha organizzato il consorzio di collocamento nominando i Collocatori. Le *Notes* saranno offerte al pubblico in Italia attraverso un consorzio di collocamento, rispetto alla quale, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. agirà in qualità di Responsabile del Collocamento (il **Consorzio di Collocamento** e ogni banca coinvolta, un **Collocatore**) oltre che ai sensi dell'articolo 3(2) della Direttiva Prospetti nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica durante il Periodo di Offerta. Le *Notes* saranno collocate in Italia senza impegno di sottoscrizione da parte sia del Responsabile del Collocamento che dei Collocatori, né sono stati assunti impegni da parte di terzi a garanzia della sottoscrizione delle *Notes*.

Di seguito i relativi Collocatori, parte del Consorzio di Collocamento:

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

Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena
Italia

Banca Antonveneta S.p.A.
Piazzetta F. Turati, 2
35131 Padova
Italy

Biverbanca S.p.A.
via Carso, 15
13900 Biella
Italy

Banca Toscana S.p.A.
Via del Corso, 6
50122 Firenze
Italy

La *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ha trasmesso alla CONSOB un certificato attestante che il Prospetto di Base è stato redatto conformemente alla Direttiva sui Prospetti. Il Prospetto di Base è stato pertanto autorizzato in Italia in conformità alle previsioni di cui all'Articolo 10-bis del Regolamento CONSOB 11971/99.

Si veda di seguito il paragrafo 7 della Parte B.

56. Restrizioni addizionali alla **Non Applicabile**
Vendita:

SCOPO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Le presenti Condizioni Definitive contengono i termini e le condizioni definitivi, necessari per l'emissione e l'offerta pubblica nella Giurisdizione di Offerta Pubblica delle *Notes* oggetto del presente documento ai sensi del U.S. *30,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme* di Citigroup Funding Inc.

RESPONSABILITA'

L'Emittente e il Garante si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive. Le informazioni contenute nella presente Parte B relative alla descrizione del *rating* sono state estratte dal sito internet della relativa agenzia di *rating*. L'Emittente e il Garante confermano che tali informazioni sono state accuratamente riprodotte e che, per quanto a loro conoscenza e per quanto essi siano in grado di verificare tali informazioni, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere la riproduzione di tali informazioni inesatta o fuorviante.

Firmato per conto dell'Emittente:

da:
Legale Rappresentante

Firmato per conto del Garante:

da:
Legale Rappresentante

PARTE B – ALTRE INFORMAZIONI

1. QUOTAZIONE E AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

Quotazione	Non applicabile
Ammissione alla negoziazione:	Non applicabile

2. RATING

Rating: Il debito *senior* a lungo termine e breve termine dell'Emittente è valutato con i seguenti *rating*:

Moody's: Aa3/P-1 (Outlook Negativo)

S&P: AA-/A-1+ (Outlook Negativo)

Fitch: AA-/F1+ (Outlook Negativo)

basato sulla garanzia di Citigroup Inc.

Moody's

L'obbligazione con *rating* "Aa" da parte di Moody's è giudicata di alta qualità e con bassissimo rischio di credito.

Gli emittenti (o le istituzioni che li supportano) cui è stato assegnato il *rating* Prime-1 da Moody's hanno una capacità superiore di rimborsare le obbligazioni del debito a breve termine.

L'outlook del *rating* di Moody's è un parere sul probabile andamento del *rating* nel medio periodo. L'outlook del *rating*, se assegnato, può appartenere alle seguenti quattro categorie: Positivo (POS), Negativo (NEG), Stabile (STA), e in Evoluzione (Developing) (DEV – subordinato ad un evento).

S&P

L'obbligazione con *rating* "AA" assegnato da S&P differisce soltanto marginalmente dalle obbligazioni che hanno il *rating* massimo. La capacità del debitore di fare fronte all'impegno finanziario dell'obbligazione è molto elevata. I *rating* si possono modificare con l'aggiunta del segno più (+) o meno (-) per indicare la relativa posizione che hanno all'interno della medesima categoria di *rating*.

L'obbligazione a breve termine con *rating* "A-1" assegnato da S&P appartiene alla categoria di *rating* più elevata di S&P. La capacità del debitore di fare fronte all'impegno finanziario dell'obbligazione è elevata. Il segno più (+) indica che la capacità del debitore di fare fronte all'impegno finanziario di queste obbligazioni è estremamente elevata.

L'*outlook* del *rating* di S&P mette in evidenza la direzione potenziale di un *rating* a lungo termine rispetto a un medio termine (tipicamente da sei mesi a due anni). Nella determinazione di un *outlook* del *rating* si considera ogni cambiamento nelle condizioni economiche e/o nelle condizioni dell'attività primaria. Un *outlook* non è necessario precursore di un cambiamento di *rating* o di una futura azione *CreditWatch*.

Un *outlook* negativo indica che il *rating* può essere abbassato.

Fitch

Le obbligazioni con *rating* "AA" da parte di Fitch denotano aspettative di rischio di credito estremamente ridotte. Questo *rating* indica altissima capacità di pagamento degli impegni finanziari, e detta capacità non è intaccata in modo significativo da eventi e breve scadenza. Il simbolo di modificazione "-" associato al *rating* indica il suo *status* nell'ambito della categoria di *rating*.

Le obbligazioni con *rating* "F1+" denotano la massima qualità del credito e l'eccezionale capacità di pagare puntualmente gli impegni finanziari; il simbolo "+" denota una capacità di credito eccezionalmente solida.

Outlook del *Rating*: L'Outlook indica la probabile direzione in cui si sposterà il *rating* nel periodo da uno a due anni. L'outlook può essere positivo, stabile o negativo. Il *rating* con outlook positivo o negativo non implica necessariamente che una modifica del *rating* sia inevitabile. Analogamente, i *rating* con outlook "stabile" potrebbero essere migliorati o peggiorati prima che l'outlook passi a positivo o negativo se le circostanze giustificano tale azione. Talvolta, Fitch Ratings può non essere in grado di identificare il trend fondamentale e, in tal caso, l'outlook del *rating* può essere descritto come in evoluzione.

Il *rating* di credito non è una raccomandazione all'acquisto, alla vendita o alla detenzione dei titoli e può essere rivisto o revocato dall'agenzia di *rating* in qualsiasi momento. Ogni *rating* dovrebbe essere valutato separatamente dagli altri *rating*.

I *rating* di credito dell'Emittente costituiscono una valutazione della capacità che ha l'Emittente di assolvere i propri impegni finanziari relativi alle *Notes*, compresi i pagamenti previsti dalle *Notes*. Ne consegue che ogni cambiamento effettivo o atteso dei *rating* di credito dell'Emittente possono incidere sul prezzo di mercato delle *Notes*. Tuttavia, poiché il rendimento delle *Notes* dipende da una serie di fattori e non solo dalla capacità dell'Emittente di pagare le proprie obbligazioni rispetto alle *Notes*, il miglioramento del *rating* di credito dell'Emittente non ridurrà gli altri rischi di investimento correlati alle *Notes*.

3.

INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'EMISSIONE/OFFERTA

Ad eccezione delle commissioni pagabili al Responsabile del Collocamento e, attraverso il Responsabile del Collocamento, ai Collocatori, come illustrato in precedenza al paragrafo 53, oppure a o dal *Dealer*, e salvo quanto illustrato nel "Programma di Distribuzione" nel Prospetto di Base, per quanto è a conoscenza dell'Emittente, nessun soggetto coinvolto nell'offerta delle *Notes* ha un interesse rilevante nell'offerta.

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Antonveneta S.p.A., Banca Toscana S.p.A. e Biverbanca S.p.A. (i **Collocatori**) e MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (il **Responsabile del Collocamento**) sono società collegate del Gruppo Bancario MPS. Il Responsabile del Collocamento ed i Collocatori si trovano in una situazione di conflitto poichè possono percepire dall'Emittente, rispettivamente, le Commissioni di Gestione e le Commissioni di Collocamento. A fine di chiarezza, i Collocatori riceveranno dall'Emittente, attraverso il Responsabile del Collocamento, le Commissioni di Vendita in base ad una percentuale calcolata sull'ammontare nominale complessivo delle *Notes* che sono stati collocati. Si veda il precedente paragrafo 53.

4. **RAGIONI DELL'OFFERTA, STIMA DEI RICAVI NETTI E DELLE SPESE TOTALI**

(i) Ragioni dell'offerta: Si veda la sezione "*Impiego dei Proventi*" nel Prospetto di Base

(ii) Stima dei proventi netti: La stima dei proventi netti dipende dalla dimensione finale dell'Offerta. Si prevede che la stima dei proventi netti sarà pubblicata dal Responsabile del Collocamento (come definito in questo documento) mediante avviso sul proprio sito internet (www.mpscapitalservices.it) entro 5 giorni dalla chiusura dell'Offerta.

Ai fini di chiarezza, la stima dei proventi netti riflette i ricavi che saranno incassati dall'Offerente alla Data di Emissione. Detti ricavi non riflettono le commissioni da pagare da/al *Dealer* e al Responsabile del Collocamento ed ai Collocatori.

(iii) Stima delle spese totali: Circa EUR 2.405

5. **PERFORMANCE DELLA FORMULA, ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI SUL VALORE DELL'INVESTIMENTO E RISCHI CONNESSI E ALTRE INFORMAZIONI SULLA FORMULA**

Le *Notes* sono a capitale protetto.

Un ammontare di interessi sarà inoltre pagabile il 9 aprile ed il 9 ottobre rispetto a ciascun Ammontare di Calcolo in ciascun anno dal 9 aprile 2009 (incluso) fino alla Data di Scadenza (inclusa).

Il 9 aprile 2009 ed il 9 ottobre 2009 ciascun Obbligazionista riceverà un importo fisso di interesse pari ad EUR 27,5 con riferimento a ciascun Ammontare di Calcolo. Da allora in poi in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi, l'Emittente potrà scegliere di modificare la base degli Interessi da Tasso Fisso a Tasso Variabile, mediante preavviso di 11 Giorni Lavorativi ai sensi della Condizione 13 delle Condizioni Generali e da allora in poi ciascun Obbligazionista riceverà un ammontare di interessi calcolato mediante riferimento all'EURIBOR più 0,50% usando il metodo *Screen Rate Determination* (come meglio descritto nel Prospetto di Base) per ciascuna Data di Pagamento degli Interessi. Tale scelta potrà essere effettuata dall'Emittente una sola volta durante la vita delle *Notes*. Qualora non venga effettuata tale scelta, ciascun Obbligazionista continuerà a ricevere un ammontare fisso di interessi pari ad EUR 27.5 in relazione a ciascun Ammontare di Calcolo in ciascuna Data di Pagamento degli Interessi.

6.

INFORMAZIONI OPERATIVE

Codice ISIN: XS0386998818

Common Code: 038699881

Qualsiasi sistema di compensazione diverso da Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking, société anonyme e relativo numero/i di identificazione: Non Applicabile

Consegna: Consegna contro pagamento.

Per maggiori informazioni si veda la sezione intitolata "Informazioni sulla modalità e i termini del pagamento a saldo e della consegna delle *Notes*" al seguente paragrafo 7.

Nome e indirizzo dell'Agente/i iniziale per il Pagamento: Citibank, N.A., Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londra E14 5LB, Regno Unito.

Nome e indirizzo dell'Agente/i per il Pagamento aggiuntivo (se del caso): Non Applicabile

Nome e indirizzo del Conservatore: Non Applicabile

Nome e indirizzo degli Agenti per il Trasferimento: KBL European Private Bankers S.A., 43, Boulevard Royal, L-2955 Lussemburgo

<p>Destinato ad essere mantenuto in modo da consentire l' idoneità all' Euro sistema:</p>	<p>Si</p> <p>(Si rileva che l' indicazione "Si" indica semplicemente che le <i>Notes</i> dopo l' emissione sono destinate ad essere depositate presso uno dei ICSD come depositario comune e non indica necessariamente che le <i>Notes</i> potranno essere considerate come idonea garanzia per la policy monetaria di Eurosystem e le operazioni di credito infra giornaliera da parte di Eurosystem al momento dell' emissione o in ogni momento della loro vita. Tale riconoscimento dipenderà dal fatto se la ECB riterrà che i criteri di idoneità adottati da Eurosystem sono stati rispettati)</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

7.

TERMINI E CONDIZIONI DELL' OFFERTA

<p>Prezzo d' Offerta:</p>	<p>EUR 1.000 per ogni Ammontare di Calcolo (di cui il 3,5% del Valore Nominale Complessivo delle <i>Notes</i> è rappresentato dalle commissioni da pagare dal <i>Dealer</i> al Responsabile del Collocamento ed ai Collocatori).</p>
---------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Condizioni cui l' offerta è assoggettata:</p>	<p>L' offerta delle <i>Notes</i> è condizionata alla loro emissione.</p>
--------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------

L' Emittente si riserva il diritto, previo consenso del Responsabile del Collocamento, di annullare l' Offerta e l' emissione delle *Notes* in qualunque momento prima della Data di Emissione. Il Responsabile del Collocamento pubblicherà un avviso sul proprio sito internet (www.mpscapitalservices.it) qualora l' Offerta sia cancellata e le *Notes* non siano emesse secondo quanto descritto in precedenza.

Descrizione della procedura di adesione: Gli investitori possono fare richiesta di sottoscrizione delle *Notes* durante il Periodo di Offerta. Il Periodo di Offerta può essere sospeso in qualunque momento, previo consenso del Responsabile del Collocamento. In tal caso, il Responsabile del Collocamento darà immediato avviso al pubblico mediante pubblicazione di un avviso pubblicato sul proprio sito internet (www.mpscapitalservices.it)

Le richieste delle *Notes* possono essere presentate in Italia durante il Periodo d'Offerta per il tramite del Collocatore. Le richieste saranno effettuate secondo le normali procedure utilizzate dai relativi Collocatori. Per quanto riguarda la sottoscrizione delle *Notes* non è necessario che i potenziali investitori stipulino alcun contratto direttamente con l'Emittente o il *Dealer*.

Il potenziale investitore dovrebbe rivolgersi al relativo Collocatore prima che il Periodo di Offerta si concluda. Il potenziale investitore sottoscriverà le *Notes* nel rispetto delle procedure in materia di sottoscrizione di valori mobiliari in generale concordate con i relativi Collocatori.

Non vi sono criteri di riparto predefiniti. Il Responsabile del Collocamento, per il tramite del Collocatore, seguirà un criterio di riparto che garantisca la parità di trattamento tra i potenziali investitori. Tutte le *Notes* che sono stati richieste tramite i Collocatori durante il Periodo di Offerta saranno assegnati fino alla concorrenza dell'ammontare massimo dell'Offerta.

Descrizione della possibilità di ridurre le sottoscrizioni e delle modalità di restituzione ai richiedenti dei fondi versati in eccesso: Non Applicabile

Informazioni sull'ammontare minimo e/o massimo della richiesta: L'ammontare minimo della richiesta è l'Ammontare di Calcolo.

Informazioni sulla modalità e i termini del pagamento a saldo e della consegna delle *Notes*: Le *Notes* saranno messe a disposizione mediante consegna a fronte del pagamento.

Le *Notes* saranno emesse alla Data di Emissione a fronte del pagamento da parte dei Collocatori, tramite il Responsabile del Collocamento e attraverso il *Dealer*, all'Emittente degli importi lordi di sottoscrizione. Il relativo Collocatore comunicherà ad ogni investitore le modalità di regolamento delle *Notes* nel momento in cui l'investitore effettua la sottoscrizione.

L'Emittente prevede che le *Notes* saranno consegnate mediante accredito sui conti dei relativi acquirenti in corrispondenza della Data di Emissione.

Modo e data in cui saranno resi pubblicamente noti i risultati dell'offerta: Da parte del Responsabile del Collocamento mediante un avviso da pubblicare sul proprio sito internet (www.mpscapiaservices.it) entro cinque giorni dalla chiusura dell'Offerta.

Procedura di esercizio dei diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati: Non Applicabile

Categorie di investitori potenziali cui le *Notes* sono offerte ed eventuale/i tranche riservata/e a certi paesi: L'Offerta potrà essere effettuata dai Collocatori in Italia a qualsiasi soggetto, nel rispetto delle limitazioni alla vendita, come illustrato nel Prospetto di Base.

Gli investitori qualificati (descritti nel Prospetto di Base) potranno ricevere soltanto le *Notes* non assegnate una volta conclusa l'assegnazione di tutti le *Notes* richieste dal pubblico in Italia durante il Periodo di Offerta.

Le (eventuali) offerte in altri paesi dello Spazio Economico Europeo (SEE) saranno fatte soltanto ai sensi dell'esenzione dall'obbligo di pubblicazione del prospetto, come previsto dalla Direttiva Prospetti attuata in tali paesi.

Procedura di notifica ai richiedenti dell'ammontare assegnato e indicazione sull'eventuale inizio delle contrattazioni prima che sia data la notifica:

Il relativo Collocatore notificherà direttamente ai sottoscrittori l'accoglimento della loro richiesta.

Le operazioni sulle *Notes* possono iniziare alla Data di Emissione.

Ammontare delle spese e delle imposte addebitate specificatamente al sottoscrittore o all'acquirente:

La responsabilità fiscale dell'investimento nelle presenti *Notes* ricade interamente sul sottoscrittore o sull'acquirente.

L'Emittente non è a conoscenza di eventuali spese e tasse a carico del sottoscrittore o dell'acquirente.

Per maggiori informazioni sul Prezzo di Offerta, che comprende le commissioni pagabili dal/al *Dealer*, al Responsabile del Collocamento e ai Collocatori, si veda la precedente sezione intitolata "Prezzo di Offerta".

Per il regime fiscale applicabile agli investitori in Italia, si veda la rubrica "*Regime Fiscale Italiano*" nella sezione del Prospetto di Base intitolata "*Regime Fiscale delle Notes*".

Nome/i e indirizzo/i, per quanto noto all'Emittente, dei collocatori nei vari paesi in cui si realizza l'offerta.

I Collocatori menzionati al precedente paragrafo 55 presso:

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena
Italia

Banca Antonveneta S.p.A.
Piazzetta F. Turati, 2
35131 Padova
Italy

Biverbanca S.p.A.
Via Carso, 15
13900 Biella
Italy

Banca Toscana S.p.A.
Via del Corso, 6
50122 Firenze
Italy

8.

MERCATO SECONDARIO

Citigroup Global Markets Limited si adopererà per quanto ragionevole, nelle normali condizioni di mercato, per creare un mercato secondario giornaliero per le *Notes*.

Le *Notes* possono essere negoziate sul Sistema di Internalizzazione Sistematica (SIS) denominato “De@1Done Trading” (**DDT**), gestito esclusivamente da Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.

Allegato 1

FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE NOTES - ESTRATTI DAL PROSPETTO DI BASE DATATO 21 AGOSTO 2008

L'EMITTENTE ED IL GARANTE RITENGONO OGNUNO CHE I SEGUENTI FATTORI POSSANO AVERE UN IMPATTO SULLA LORO CAPACITÀ DI ADEMPIERE LE RISPETTIVE OBBLIGAZIONI AI SENSI DELLE NOTES EMESSI AI SENSI DEL PROGRAMMA. TUTTI QUESTI FATTORI COSTITUISCONO EVENTUALITÀ CHE POSSONO VERIFICARSI O MENO E NÉ L'EMITTENTE, NÉ IL GARANTE SONO IN GRADO DI ESPRIMERE UN'OPINIONE SULLA PROBABILITÀ DEL VERIFICARSI DI ALCUNA DI TALI EVENTUALITÀ. GLI INVESTITORI RISCHIANO DI PERDERE TUTTO O PARTE DEL PROPRIO INVESTIMENTO, A SECONDA DEI CASI. NÉ L'EMITTENTE, NÉ IL GARANTE DICHIARANO CHE L'ELENCO CHE SEGUE È ESAURIENTE. I POTENZIALI INVESTITORI SONO INVITATI A LEGGERE PER INTERO IL PRESENTE PROSPETTO DI BASE ED A FORMULARE AUTONOMAMENTE LE PROPRIE CONCLUSIONI PERSONALI IN MERITO ALL'EMITTENTE ED AL GARANTE.

La capacità dell'Emittente e del Garante di adempiere le rispettive obbligazioni ai sensi delle Notes dipende dal reddito delle società controllate del Garante.

Il Garante è una holding bancaria che non esercita significative attività commerciali generatrici di reddito. Il Garante adempie le proprie obbligazioni principalmente con dividendi ed acconti provenienti dalle sue controllate. Le sue controllate che operano nei settori bancario, assicurativo e di intermediazione titoli sono in grado di versare dividendi soltanto se rispettano i rilevanti requisiti regolamentari loro imposti dalle autorità regolamentari federali e statali. Le sue controllate possono anche essere soggette ad accordi relativi a crediti suscettibili anch'essi di limitare la loro capacità di pagare dividendi. Qualora tali controllate non abbiano realizzato sufficienti utili per soddisfare i requisiti regolamentari applicabili, o qualora tali requisiti siano stati modificati in modo da limitare ulteriormente la capacità di tali controllate di pagare dividendi al Garante, la capacità di quest'ultimo di adempiere le proprie obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari può esserne pregiudicata.

Ai sensi del diritto bancario degli Stati Uniti, può essere richiesto al Garante di utilizzare le proprie disponibilità liquide per sostenere la posizione finanziaria delle proprie controllate bancarie invece che per adempiere le proprie obbligazioni ai sensi delle Notes.

Secondo la politica consolidata del Consiglio dei Governatori del Sistema di Riserva Federale degli Stati Uniti, si suppone che una holding bancaria (come, ad esempio, il Garante) agisca quale fonte di solidità finanziaria per le proprie controllate ed impegni risorse per sostenere queste ultime. Di conseguenza, al Garante può essere richiesto di impegnare risorse (sotto forma di investimenti o finanziamenti) a favore delle proprie controllate per importi o in momenti che potrebbero avere un impatto negativo sulla propria capacità di adempiere altresì le proprie obbligazioni ai sensi degli Strumenti Finanziari

Condizioni economiche

La redditività degli affari del Garante può essere condizionata dalle condizioni dell'economia sia su scala globale che locale, quali i livelli e la liquidità dei mercati finanziari globali e dei mercati degli altri *assets*, dal livello assoluto e relativo e dalla volatilità dei tassi di interesse e dei corsi azionari, dal clima di fiducia degli investitori, dall'inflazione e dalla disponibilità e costo del credito.

Il Garante mantiene generalmente ampi portafogli di negoziazione (*trading portfolios*) nei mercati del reddito fisso, delle valute, delle *commodities* e in quelli azionari, e detiene consistenti posizioni di investimento, tra cui gli investimenti gestiti tramite l'attività di *private equity*. Inoltre, il Garante detiene periodicamente portafogli anche prima che avvenga la sindacazione o il collocamento. I proventi generati da questi portafogli subiscono l'influenza diretta delle condizioni economiche e del mercato (e ciò riguarda, ma non solo, la valutazione dei portafogli stessi). La valutazione di una parte rilevante dei portafogli gestiti attivamente si realizza con l'impiego di modelli i cui input, non potendosi ricavare dal mercato, sono frutto delle stime più accurate da parte del management.

Anche la qualità del credito degli *assets* del Garante iscritti a bilancio e delle esposizioni fuori bilancio è influenzata dalle condizioni economiche, dal momento che un incremento dei prestiti morosi determinerebbe l'aumento delle

attività da stornare (*charge-off*) e degli accantonamenti per perdite su crediti, mentre la diminuzione degli altri introiti inciderebbe sfavorevolmente sulle entrate del Garante. Le attività del Garante verso i consumatori sono influenzate da vari fattori quali i tassi di interesse prevalenti, il tasso di disoccupazione, il livello di fiducia dei consumatori, il valore degli immobili residenziali, in particolare negli Stati Uniti, le variazioni della spesa dei consumatori e il numero di *personal bankruptcy* (riassetto del debito da parte di singole persone).

Rischio di credito, rischio di mercato e rischio di liquidità

Come sopra indicato, gli introiti del Garante possono subire l'impatto del rischio di mercato e delle posizioni con credito a rischio nonché delle variazioni nelle condizioni economiche. Inoltre, gli introiti del Garante dipendono dal modo in cui il management mette in atto procedure efficaci ai fini della gestione del rischio e delle proprie posizioni sui mercati globali. In determinate situazioni il Garante può non essere in grado di attenuare l'esposizione al rischio nella misura voluta e può esporsi, non volutamente, a taluni fattori di rischio.

Gli introiti del Garante dipendono dalla sua capacità di valutare in modo appropriato gli strumenti finanziari. Per alcuni mercati privi di liquidità sono necessari metodi di accertamento e di stima del valore che richiedono probanti elementi di giudizio. Gli introiti del Garante dipendono anche dal modo con cui egli valuta efficacemente il costo del credito e gestisce il portafoglio di concentrazione dei rischi. Oltre all'impatto diretto causato dalla gestione favorevole dei citati fattori di rischio, le agenzie di *rating* tengono conto anche della efficacia di tale gestione, e tutto ciò concorre a determinare il rating di credito del Garante e, conseguentemente, influisce sul costo del finanziamento. Infine, le azioni di terzi, come ad esempio il declassamento operato dalle agenzie di rating nei riguardi degli strumenti verso i quali il Garante è esposto, e le azioni indipendenti da parte dei partecipanti al mercato, possono ridurre la liquidità e la valutazione degli strumenti interessati.

Concorrenza

L'attività di fusione che ha interessato il settore dei servizi finanziari ha dato origine a società capaci di offrire un'ampia gamma di prodotti e servizi finanziari a prezzi competitivi. La globalizzazione dei mercati dei capitali e del settore dei servizi finanziari espone il Garante alla concorrenza sia a livello globale sia locale. Inoltre, i progressi nella tecnologia, la crescita dell'*e-commerce* e l'evoluzione normativa hanno consentito a istituzioni diverse da quelle che svolgono attività di deposito di offrire i prodotti e i servizi che tradizionalmente erano classificati come prodotti di pertinenza delle banche. La capacità del Garante di accrescere il proprio campo di attività, e dunque i propri introiti, dipende non solo da dette pressioni concorrenziali ma anche dalla capacità del Garante di attirare e conservare il personale dotato di talento e specializzato.

Rischio paese

I ricavi internazionali del Garante sono soggetti al rischio di perdita dovuta a sviluppi avversi di tipo politico e diplomatico, fluttuazioni delle valute, instabilità sociale, e modifiche alle politiche di governo, ivi compreso l'esproprio, la nazionalizzazione, la legislazione internazionale sui diritti di proprietà, il tetto ai tassi di interesse e le politiche fiscali. Inoltre, i proventi dalla compravendita di strumenti finanziari internazionali e dall'investimento in strumenti finanziari a livello internazionale possono risentire dei movimenti negativi dovuti ai citati fattori. L'impatto di tali movimenti potrebbe accentuarsi poiché alcuni piazze del trading internazionale, in particolare quelle dei mercati emergenti, sono generalmente di piccole dimensioni, meno liquide e più volatili dei mercati di scambio degli Stati Uniti.

Per quanto riguarda la distribuzione geografica dei proventi netti, si rinvia alla pagina 20 del Form 10-K 2007 del Garante. Per la trattazione dei prestiti internazionali si veda la Nota 17 ai Rendiconti Finanziari Consolidati (*Consolidated Financial Statements*) alla pagina 145 del Form 10-K 2007 del Garante e la voce "Country and Cross-Border Risk Management Process" alla pagina 65 sempre del Form 10-K 2007 del Garante.

Rischio operativo

Il Garante è esposto a vari tipi di rischio operativo, tra cui il rischio di frode da parte di dipendenti e estranei, di errori di trascrizione e contabili, di integrazione tra le varie attività acquisite e di malfunzionamento dei sistemi informatici e delle telecomunicazioni. Stante l'elevato numero di operazioni effettuate dal Garante, alcuni errori si possono ripetere oppure sommare prima che siano scoperti e rettificati. Inoltre, la necessaria dipendenza del Garante dai sistemi automatici di registrazione ed elaborazione del numero delle sue operazioni può incrementare ulteriormente il rischio che i danni dovuti a difetti dei sistemi tecnici o manomissioni da parte dei dipendenti o manipolazione di detti sistemi siano difficili da individuare. Il Garante può anche essere soggetto a turbative dei sistemi operativi causati da eventi totalmente o parzialmente al di fuori del suo controllo (per esempio, disastri naturali, atti terroristici, epidemie, virus informatici e interruzioni nelle forniture elettriche e nelle telecomunicazioni), che possono determinare danni nel

servizio ai clienti e/o perdite di tipo pecuniario per il Garante. Tutti i rischi menzionati valgono anche laddove il Garante si basa su venditori esterni per la prestazione dei servizi ai consumatori.

Politiche fiscali e monetarie

Le attività e i ricavi del Garante sono influenzati dalle normative adottate dagli organismi e dalle autorità regolamentari degli Stati Uniti e di altri governi. Negli Stati Uniti, per esempio, le politiche del Federal Reserve Board incidono direttamente sul tasso di interesse pagato dalle banche commerciali sui loro depositi fruttiferi e possono incidere anche sul valore degli strumenti finanziari in mano al Garante. Inoltre, le variazioni in materia di politica monetaria possono condizionare la qualità del credito dei clienti del Garante. I provvedimenti del Federal Reserve Board e delle banche centrali internazionali incidono direttamente sul costo per il Garante del reperimento di fondi destinati alle attività di prestito, raccolta di capitali e investimento.

Rischio reputazionale e rischio legale

Vari aspetti possono determinare il rischio reputazionale e danneggiare il Garante e le sue prospettive di affari. Tali aspetti includono l'approccio adeguato al conflitto di interessi, ai requisiti legali e normativi, agli aspetti legati all'etica, alle leggi sul riciclaggio del denaro, alle leggi sulla privacy, alle normative sulla sicurezza delle informazioni, alle prassi di vendita e compravendita e alla condotta da parte delle società nelle quali il Garante non possiede investimenti strategici o da parte dei soci di *joint venture*. Affrontare in maniera non adeguata tali aspetti potrebbe comportare per il Garante ulteriori rischi di tipo legale che potrebbero accrescere il numero delle controversie e l'ammontare dei danni rivendicati al Garante oppure assoggettare il Garante a provvedimenti coattivi, ammende e penali.

Considerazioni di tipo normativo

Poiché il Garante e le sue controllate sono imprese di rilevanza mondiale, sono soggetti a diverse giurisdizioni altamente regolamentate, alle nuove legislazioni ed alle modifiche dei principi contabili e relative interpretazioni. Il Congresso, gli stati e le giurisdizioni estere possono emanare periodicamente legislazioni, comprese quelle fiscali, sulla tutela dei consumatori, sulla privacy o di altro tipo, suscettibili di modificare in modo sostanziale e imprevedibile le leggi sui servizi bancari e finanziari e l'ambiente in cui il Garante e le sue controllate operano. Il Garante non può prevedere se dette legislazioni saranno promulgate né l'effetto finale che determinerebbero sul bilancio del Garante.

QUELLI CHE SEGUONO SONO I FATTORI DI RISCHIO CHE L'EMITTENTE E IL GARANTE RITENGONO SIANO RAPPRESENTATIVI DEI PRINCIPALI RISCHI CHE COMPORTA L'INVESTIMENTO NELLE NOTES. GLI INVESTITORI POTREBBERO PERDERE L'INTERO INVESTIMENTO O UNA SUA PARTE, A SECONDA DEL CASO. NE' L'EMITTENTE NE' IL GARANTE DICHIARANO CHE L'ELENCAZIONE CHE SEGUE E' ESAUSTIVA. I POTENZIALI INVESTITORI SONO INVITATI A LEGGERE PER INTERO IL PRESENTE PROSPETTO DI BASE ED A FORMULARE AUTONOMAMENTE LE PROPRIE CONCLUSIONI PERSONALI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO NELLE NOTES. ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AD UN ASPETTO SPECIFICO DELLE NOTES POTRANNO ESSERE INDICATI NELLE RILEVANTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

I potenziali investitori nelle *Notes* dovrebbero valutare se l'investimento nelle *Notes* è adeguato alla propria situazione finanziaria personale e sono invitati a consultare i propri consulenti legali, commerciali e fiscali al fine di valutare le conseguenze di un investimento nelle *Notes* e di formarsi una valutazione personale dell'investimento.

L'investimento nelle *Notes* è adatto soltanto ad investitori che:

- (a) sono in possesso della necessaria esperienza e conoscenza in materia finanziaria ed aziendale al fine di poter valutare i benefici e i rischi dell'investimento nelle *Notes*;
- (b) hanno accesso e conoscenza degli strumenti analitici idonei a valutare benefici e rischi alla luce della propria situazione finanziaria;
- (c) hanno la capacità di sostenere il rischio economico dell'investimento nelle *Notes* per un periodo di tempo indefinito;
- (d) accettano di non poter disporre delle *Notes* per un lungo periodo di tempo, o di non poterne disporre del tutto.

I potenziali investitori nelle *Notes* devono assumere in proprio la decisione di investire nelle *Notes* e decidere se tale investimento è appropriato od opportuno in base al loro giudizio ed al parere dei consulenti che hanno ritenuto necessario consultare. I potenziali investitori nelle *Notes* non devono fare affidamento su comunicazioni (scritte o orali)

dell'Emittente, del *Dealer* o delle loro società collegate o dei rispettivi funzionari o agenti, considerandole come un parere sull'investimento o una raccomandazione ad investire nelle *Notes*; restando inteso che le informazioni e i chiarimenti correlati alle *Notes* non si devono interpretare come un parere sull'investimento o una raccomandazione ad investire nelle *Notes*. Nessuna comunicazione (scritta od orale) ricevuta dall'Emittente, dal *Dealer* o dalle loro società collegate o dai rispettivi funzionari o agenti si deve interpretare come se fosse una assicurazione o garanzia sui risultati attesi dell'investimento nelle *Notes*.

Illegittimità delle *Notes*

Qualora l'Emittente determini che l'adempimento delle proprie obbligazioni ai sensi di un'emissione di *Notes* oppure se il Garante ritenga che l'adempimento delle sue obbligazioni previste dall'Atto di Garanzia (*Deed of Guarantee*) delle *Notes* oppure se qualsiasi accordo di copertura delle obbligazioni dell'Emittente e/o del Garante ai sensi delle *Notes* e/o del *Deed of Guarantee*, a seconda del caso, siano diventati illegittimi in tutto o in parte per una qualsivoglia ragione, l'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso immediato delle *Notes* e, per quanto consentito dalle leggi in vigore, pagherà a ciascun Portatore delle *Notes* - per ogni Ammontare di Calcolo detenuto da tale portatore - una somma equivalente al *fair value* di ogni Ammontare di Calcolo, indipendentemente dalla situazione di illegittimità, e a tale somma sarà dedotto il costo per l'Emittente e/o le sue collegate di liquidazione delle posizioni dei relativi accordi di copertura sottostanti.

Modifica, rinunce e sostituzione

Le Condizioni delle *Notes* contengono disposizioni per la convocazione di assemblee degli Obbligazionisti per esaminare questioni che possono avere un effetto generico o specifico sugli interessi delle medesime. Tali disposizioni consentono a maggioranze definite di vincolare tutti gli Obbligazionisti, inclusi quelli che non abbiano partecipato né votato all'assemblea del caso e quelli che abbiano votato in maniera diversa dalla maggioranza.

Le Condizioni delle *Notes* prevedono anche che l'Emittente e il Garante possano effettuare, senza il consenso degli Obbligazionisti, (i) qualsiasi modifica a Titoli, Ricevute, Cedole, Cedole di Affogliamento, al Fiscal Agency Agreement, al *Deed Poll*, al *Deed of Covenant*, al *Registry Services Agreement* e/o all'Atto di Garanzia a patto che non leda gli interessi degli Obbligazionisti oppure (ii) qualsiasi modifica a *Notes*, Ricevute, Cedole, Cedole di Affogliamento, al Fiscal Agency Agreement, al *Deed Poll*, al *Deed of Covenant*, al *Registry Services Agreement* e/o al *Deed of Guarantee* a patto che sia di natura formale, di scarsa rilevanza o di tipo tecnico oppure sia intesa a correggere un errore evidente o provato oppure ad ottemperare a disposizioni di legge obbligatorie.

Determinazioni

I termini delle *Notes* conferiscono all'Agente per il Calcolo una certa discrezionalità nell'effettuare le determinazioni ed i calcoli relativi, tra l'altro, agli *Asset* Sottostanti e al prodursi di determinati eventi. Sebbene l'Agente per il Calcolo agisca in buona fede e con totale discrezionalità (salvo indicazione contraria nelle Condizioni Definitive in vigore), non vi è garanzia che l'esercizio di tale discrezionalità non incida sul valore delle *Notes* ovvero sulla possibilità che si verifichi un rimborso anticipato.

Modifiche normative

Le Condizioni delle *Notes* si basano sulle leggi in vigore alla data del presente Prospetto di Base. Non si rilascia alcuna garanzia in ordine all'impatto di eventuali decisioni da parte degli organi giudiziali o di modifica a leggi o prassi amministrative successive alla data del Prospetto di Base.

Titoli a Tasso Fisso

Un investimento nelle *Notes* a Tasso Fisso comporta il rischio che le successive modifiche ai tassi di interesse di mercato possano incidere negativamente sul valore delle *Notes* a Tasso Fisso.

***Notes* a Tasso Fisso/Variabile**

Le *Notes* a Tasso Fisso/Variabile possono fruttare interessi ad un tasso che cambia da fisso a variabile oppure da variabile a fisso. Se l'Emittente ha il diritto di effettuare tale conversione, detta operazione influenzerà il mercato secondario e il valore di mercato delle *Notes*, poiché ci si attende che l'Emittente effettua la conversione del tasso quando esiste la probabilità che da ciò derivi un costo minore del finanziamento. Se l'Emittente passa dal tasso fisso a quello variabile in circostanze simili a quelle menzionate, il differenziale Tasso Fisso/Tasso Variabile delle *Notes* potrà essere meno favorevole dei differenziali in vigore per le *Notes* a Tasso Variabile legati allo stesso tasso di riferimento. Inoltre, il nuovo tasso variabile può sempre essere minore dei tassi di altre *Notes* a tasso variabile emessi dall'Emittente. Se l'Emittente passa dal tasso variabile al tasso fisso nelle circostanze menzionate, il tasso fisso può essere più basso dei tassi in vigore per le altre *Notes* a tasso fisso.

Rischi associati al mercato in generale

Impatto delle commissioni implicite sul Prezzo di Emissione/Offerta

Gli investitori devono considerare che le commissioni implicite (per esempio le commissioni di collocamento, di direzione, di strutturazione) possono essere un componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle *Notes*, ma che esse non saranno prese in considerazione agli effetti della determinazione del prezzo delle *Notes* nel mercato secondario.

L'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive pertinenti il tipo e l'ammontare delle commissioni implicite di volta in volta applicabili.

Gli Investitori devono anche considerare che se le *Notes* vengono vendute sul mercato secondario immediatamente dopo la conclusione del periodo di offerta, le commissioni implicite incluse nel Prezzo di Emissione/Offerta al momento della sottoscrizione iniziale delle *Notes* saranno dedotte dal prezzo di vendita delle *Notes* sul mercato secondario.

Il mercato secondario in generale

Le *Notes* possono non avere un mercato stabilito per la loro negoziazione al momento della loro emissione, e può darsi che tale mercato non si sviluppi mai. Qualora effettivamente si sviluppi, tale mercato può non essere molto liquido e l'investitore potrà non essere in grado di trovare una controparte nel momento voluto e/o che sia idonea. Pertanto, gli investitori possono non essere in grado di vendere le proprie *Notes* facilmente o a prezzi che procurino loro un rendimento comparabile ad investimenti simili aventi un mercato secondario sviluppato oppure a prezzi che sono maggiori di quelli dell'investimento iniziale dell'investitore. Pertanto, al momento di definire la strategia di investimento, gli investitori dovrebbero accertarsi che le condizioni delle *Notes* siano in linea con le personali esigenze di liquidità future. Questo è il caso, in particolare, delle *Notes* particolarmente sensibili a rischi di tasso, di valuta o di mercato, che sono destinati a specifici obiettivi o strategie di investimento o che sono stati strutturati per soddisfare i requisiti di investimento di limitate categorie di investitori. Questi tipi di *Notes* avrebbero generalmente un mercato secondario più limitato ed una volatilità di prezzo più elevata rispetto ai titoli di debito usuali. L'illiquidità può avere un impatto fortemente negativo sul valore di mercato delle *Notes*. La liquidità delle *Notes* dipende anche se essi sono offerte o meno agli investitori al dettaglio senza che siano offerte anche agli investitori istituzionali.

L'Emittente ha la facoltà, ma non l'obbligo, di quotare in borsa un'emissione di *Notes*. Se le *Notes* non sono quotate o negoziate in borsa, le informazioni relative alla composizione del prezzo delle *Notes* in questione possono essere ottenute con maggiore difficoltà, e ciò può incidere negativamente sulla liquidità di tali *Notes*.

Se le *Notes* non sono quotate in un mercato regolamentato, possono essere negoziate in sistemi di scambio disciplinati dalle leggi e dai regolamenti di volta in volta in vigore (per esempio i sistemi multilaterali di negoziazione (*multilateral trading systems* o "MTF") oppure in altri sistemi di scambio (per esempio i sistemi bilaterali o sistemi di negoziazione equivalenti). Le contrattazioni delle *Notes* possono svolgersi al di fuori dei sistemi di negoziazione citati, ma ciò comporta possibili rischi di trasparenza nella determinazione dei prezzi. Gli investitori devono considerare che l'Emittente non rilascia garanzia agli Obbligazionisti sulle metodologie utilizzate nella determinazione del prezzo delle *Notes* negoziate al di fuori di un sistema di negoziazione; tuttavia, laddove sia l'Emittente o una sua società collegata a

determinare il prezzo delle *Notes*, si terrà conto anche dei parametri di mercato applicabili in quel momento nel rispetto delle leggi e normative vigenti.

L'Emittente, il Garante e qualsiasi Dealer hanno la facoltà, ma non l'obbligo, di acquistare in qualsiasi momento *Notes* a qualsiasi prezzo nel mercato libero oppure mediante offerta o trattativa privata. Le *Notes* acquistate in questo modo possono essere conservate o rivendute o restituite per l'annullamento. Qualsiasi Dealer ha la facoltà, ma non l'obbligo, di operare come *market maker* nei confronti di una emissione di *Notes*. Anche se un Dealer agisce da *market-maker* per quanto riguarda un'emissione di *Notes*, il mercato secondario di tali *Notes* potrà essere limitato. Qualora un'emissione di *Notes* diventi illiquida l'investitore, se vorrà realizzare il loro valore, dovrà conservare le *Notes* in questione fino alla relativa scadenza.

Gli investitori devono considerare che il mercato secondario può essere oggetto di restrizioni da parte sia di alcune giurisdizioni che dall'Emittente, dal Garante e/o da qualsiasi Dealer che acquistano o detengono le *Notes*.

Qualora sia possibile la vendita delle *Notes*, essi saranno venduti al corso denaro del mercato e potranno essere applicate commissioni sull'operazione. Il corso denaro prevalente può essere influenzato da vari fattori tra cui l'andamento dell'Asset di Riferimento pertinente, dai tassi di interesse in vigore al momento della vendita, dal tempo che residua alla data di scadenza stabilita e dal merito di credito dell'Emittente. E' dunque possibile per l'investitore che vende le *Notes* nel mercato secondario ottenere un prezzo che sia inferiore a quello dell'investimento iniziale nelle *Notes*.

I rating possono non riflettere tutti i rischi

Una o più agenzie di *rating* indipendenti possono assegnare un *rating* alle *Notes* emesse nell'ambito del Programma. I *rating* possono non riflettere l'impatto potenziale di tutti i rischi associati alla struttura, al mercato, agli ulteriori fattori sopra discussi e ad altri fattori che possono influenzare il valore delle *Notes*. Un *rating* non costituisce una raccomandazione all'acquisto, alla vendita od alla detenzione di valori mobiliari e può essere rivisto o ritirato dall'agenzia di *rating* in qualsiasi momento.

Le considerazioni sugli investimenti consentiti possono limitare certi investimenti

Le attività di investimento di certi investitori sono soggette a leggi e regolamenti sull'investimento consentito od a revisioni od alla regolamentazione da parte di certe autorità. Ciascun investitore potenziale è invitato a consultarsi con i propri consulenti legali per determinare se ed in quale misura (1) le *Notes* siano investimenti legali per lo stesso, (2) le *Notes* possano essere utilizzati quale garanzia accessoria per vari tipi di finanziamento e (3) si applichino altre restrizioni all'acquisto o costituzione in pegno le *Notes*. Le istituzioni finanziarie sono invitate a consultarsi con i propri consulenti legali o con le rilevanti autorità regolamentari per determinare il trattamento applicabile alle *Notes* ai sensi delle norme applicabili sul capitale di rischio o di norme simili.

Recenti Sviluppi nella Legislazione Fiscale degli Stati Uniti

L'United States Internal Revenue Service (**IRS**) e l'United States Treasury Department hanno pubblicato di recente un avviso (l'**Avviso**) che sollecita il parere del pubblico su una serie esauriente di aspetti in materia fiscale connessi ad alcuni strumenti finanziari che non sono classificati come debito agli effetti dell'imposta federale sul reddito negli Stati Uniti. In particolare, l'IRS e l'United States Treasury Department interrogano espressamente se, e fino a che punto, i pagamenti (ovvero i presunti ratei) connessi a tali strumenti finanziari debbano essere assoggettati a ritenuta. Di conseguenza, esiste la possibilità che in futuro siano emanate direttive in conseguenza di tale Avviso che richiedano una ritenuta sul pagamento di un Titolo, Ricevuta, Cedola o Cedola di Affogliamento ad un Portatore non statunitense.

Potenziale conflitto di Interesse

Se l'Agente per il Calcolo è una società collegata dell'Emittente, possono sorgere potenziali conflitti di interesse tra l'Agente per il Calcolo e gli Obbligazionisti, anche per quanto riguarda talune determinazioni e pareri sulle *Notes* formulati dall'Agente per il Calcolo e suscettibili di influenzare l'ammontare da ricevere oppure gli *assets* da consegnare al momento del rimborso delle *Notes*.

L'Emittente, il Garante e/o le rispettive affiliate possono effettuare periodicamente operazioni su un *Asset Sottostante* in conto proprio oppure per conto di altri clienti di cui curano la gestione dei beni, sempre nel rispetto del Securities Act. L'Emittente, il Garante e/o le rispettive controllate possono anche emettere altri strumenti derivati correlati ad un *Asset Sottostante*. L'Emittente, il Garante e/o le rispettive collegate possono anche intervenire come sottoscrittori di future offerte di azioni o altri strumenti finanziari correlati ad un'emissione di *Notes* oppure possono agire da *advisor* finanziario per una o più società le cui azioni sono comprese in un paniere di azioni, ovvero nella capacità di banca commerciale a favore di tali società. Tutte le predette attività possono produrre un effetto positivo o negativo sul valore dell'Attivo/i di Riferimento in questione e, dunque, anche sul valore delle *Notes*.

L'Emittente, il Garante e qualsiasi Dealer potrebbero essere in possesso, alla data del presente documento ovvero successivamente, di informazioni su un *Asset Sottostante* che siano o possono essere rilevanti per le *Notes* e che possono o non possono essere pubblicamente disponibili agli Obbligazionisti. L'Emittente, il Garante e qualsiasi Dealer non sono obbligati a divulgare tali informazioni agli Obbligazionisti.

L'Emittente, il Garante e/o le rispettive affiliate potrebbero intrattenere, al momento o in futuro, relazioni di affari con qualsiasi *Asset Sottostante* (compresi, ma non solo, quelle riguardanti prestiti, depositi, gestione del rischio, consulenza e banca), e perseguire le azioni e adottare le iniziative ritenute necessarie o adeguate a tutelare i loro interessi che derivano da tali attività, senza tenere conto delle conseguenze per gli Obbligazionisti.

Laddove le *Notes* siano offerte al pubblico, potrebbero nascere conflitti di interesse per il fatto che il relativo Manager/Dealer e qualsiasi collocatore agiscono su mandato conferito dall'Emittente e percepiscono commissioni basate sui servizi resi e sul risultato del collocamento delle *Notes*.

Informazioni Post Emissione

L'Emittente non fornirà informazioni successivamente all'emissione, salvo che ciò sia necessario ai sensi delle leggi e normative in vigore.