

IL PRESENTE DOCUMENTO COSTITUISCE UNA MERA TRADUZIONE IN LINGUA ITALIANA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE (CD. "FINAL TERMS"), EFFETTUATA PER MERA COMODITA' DEGLI INVESTITORI. LE CONDIZIONI DEFINITIVE, COSI' COME IL PROSPETTO DI BASE CUI LE STESSE FANNO RIFERIMENTO, SONO STATE REDATTE E PUBBLICATE ESCLUSIVAMENTE IN LINGUA INGLESE, LA QUALE COSTITUISCE L'UNICA LINGUA UFFICIALE DI TALI DOCUMENTI. IN CASO DI CONFLITTO TRA LA TRADUZIONE ITALIANA E LA VERSIONE ORIGINALE IN LINGUA INGLESE, QUEST'ULTIMA PREVARRA'.

PERTANTO, PRIMA DI PRENDERE QUALSIASI DECISIONE DI INVESTIMENTO, GLI INVESTITORI SONO INVITATI A LEGGERE IL PROSPETTO DI BASE E LE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE NELLA LORO VERSIONE UFFICIALE IN LINGUA INGLESE.

Condizioni Definitive datate 1 marzo 2011, come modificate il 25 maggio 2011

ING Bank N.V.

**Emissione fino a un massimo di EUR 27.000.000 6 anni "ING Inflazione Più 04/17" Notes
con scadenza 2017
emesse ai sensi del
EUR 50.000.000.000 Global Issuance Programme**

Il Prospetto di Base, cui viene fatto riferimento di seguito (come integrato dalle presenti Condizioni Definitive), è stato redatto in base all'assunto che, salvo quanto indicato nel paragrafo (ii) che segue, qualsiasi offerta delle *Notes* (le "**Obbligazioni**") in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea che abbia recepito la Direttiva Prospetti (2003/71/EC) (ciascuno di essi, uno "**Stato Membro Rilevante**") sarà svolta in virtù di una esenzione di cui alla Direttiva Prospetti, come attuata in tale Stato Membro Rilevante, dall'obbligo di pubblicare un prospetto per l'offerta delle Obbligazioni. Pertanto, chiunque offra o intenda offrire le Obbligazioni sarà legittimato in tal senso:

- (i) nei casi in cui non sussista alcun obbligo per l'Emittente o qualsiasi Dealer di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetti o un supplemento al prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti, in ciascun caso, in relazione a tale offerta; o
- (ii) nello Stato dell'Offerta Pubblica indicato nel Paragrafo 37 della Sezione A che segue, purché chi svolge l'offerta sia uno dei soggetti indicati nel Paragrafo 37 della Sezione A medesima e che tale offerta avvenga durante il Periodo di Offerta a tal fine specificato.

Né l'Emittente né qualsiasi Dealer hanno autorizzato, né autorizzano lo svolgimento di qualsiasi offerta di Obbligazioni in condizioni diverse dalle suddette.

SEZIONE A – TERMINI CONTRATTUALI

I termini qui utilizzati si intenderanno essere quelli definiti come tali ai fini delle Condizioni descritte nel Capitolo 2, Sezione 1 e nel Capitolo 8, Sezione 1(A) del prospetto di base datato 31 marzo 2011 e il suo Supplemento datato 11 maggio 2011 (qui di seguito e insieme definiti come il "**Prospetto di Base**") che insieme costituiscono un prospetto di base ai sensi della Direttiva Prospetti (Direttiva 2003/71/EC) (la "**Direttiva Prospetti**"). Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive di ciascuna emissione di Obbligazioni qui descritte ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente a tale Prospetto di Base. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'offerta delle Obbligazioni sono disponibili soltanto sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Copia del Prospetto di Base può essere richiesta per le vie brevi o per iscritto a ING Bank N.V. al seguente indirizzo: ING Bank N.V. in Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, Olanda (Tel +31 (0)20 501 3477).

I potenziali investitori dovranno prendere visione con attenzione dei fattori di rischio nella sezione “Fattori di Rischio” (Risk Factors) del Prospetto di Base.

DESCRIZIONE GENERALE DELLE OBBLIGAZIONI

- | | |
|---|--|
| 1. Emittente: | ING Bank N.V. |
| 2. Numero di Serie: | 4028. |
| 3. Valuta o Valute Specificate: | EUR. |
| 4. Valore Nominale Complessivo: | Fino a EUR 27.000.000.

(Il Valore Nominale Complessivo sarà determinato dall’Emittente tramite il Responsabile del Collocamento, tenendo in considerazione l’ammontare dei titoli collocati. Il Valore Nominale Complessivo sarà reso pubblico entro cinque Giorni Lavorativi dalla chiusura del Periodo di Offerta sui seguenti siti: www.structuredproducts.ing.com e www.ingstructuredproducts.be (insieme i “ Siti dell’Emittente ”) e su www.mpscapitalervices.it (il “ Sito del Responsabile del Collocamento ”). |
| 5. Prezzo di Emissione: | 100% del Valore Nominale Complessivo. |
| 6. Prezzo di Offerta, Periodo di Offerta e procedura di adesione: | Applicabile.
Il Prezzo di Offerta è uguale al Prezzo di Emissione. |

Componenti del Prezzo di Emissione

In data 15 febbraio 2011, il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni (100%) potrà essere determinato come segue: (i) il valore della componente obbligazionaria, (ii) il valore della componente derivativa, (iii) la commissione di gestione e (iv) la commissione di vendita.

Valore della componente obbligazionaria:

La componente obbligazionaria di ciascuna Obbligazione è rappresentata da una obbligazione che rimborserà il 100% alla data di scadenza e paga una cedola fissa annuale pari al 3,75% al termine del Primo Periodo di Interesse.

Il valore della componente obbligazionaria al 15 febbraio 2011 è pari al 80,360%.

Valore della componente derivativa:

La componente derivativa di ciascuna Obbligazione è rappresentata da un’opzione a cinque anni con partenza differita di un anno, connessa all’indice armonizzato – non rivisto - dei prezzi al consumo escluso tabacco relativo ai paesi della Zona Euro, implicitamente acquistata dall’investitore. Il floor è pari a 0 (zero), con pagamenti annui e

determinazione di nuovi *strike* annui per il 150% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazione.

Il valore della componente derivativa al 15 febbraio 2011 è pari al 17,010%.

In relazione all'offerta, l'Emittente pagherà al Responsabile del Collocamento una commissione di gestione e ai Collocatori, tramite il Responsabile del Collocamento, una commissione di vendita, calcolata con riferimento al Valore Nominale Complessivo effettivamente collocato su base percentuale del Prezzo di Emissione. Si veda il paragrafo 34 che segue ("**Totale delle commissioni e concessioni**").

Sulla base (i) del valore della componente obbligazionaria, (ii) del valore della componente derivativa, (iii) della commissione di gestione, e (iv) della commissione di vendita il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni potrà essere determinato come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	80,360%
Valore della componente derivativa:	17,010%
Commissione di gestione:	0,526%
Commissione di vendita:	2,104%
Prezzo di Offerta:	100,000%

Il periodo di sottoscrizione delle Obbligazioni va dal 1 marzo 2011 (incluso) al 20 aprile 2011 (incluso) durante le ore lavorative dei Collocatori. Le Obbligazioni collocate ai sensi dell'Articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, saranno offerte dal 1 marzo 2011 (incluso) al 13 aprile 2011 (incluso). L'Emittente si riserva il diritto di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. In caso di chiusura anticipata del Periodo di Offerta, sarà pubblicato un avviso rivolto agli investitori sui Siti dell'Emittente, sul Sito del Responsabile del Collocamento e sui siti dei Collocatori di seguito indicati.

Gli investitori potranno sottoscrivere le Obbligazioni per il tramite dei Collocatori (come in seguito definiti) durante il Periodo di Offerta in base agli accordi esistenti tra i Collocatori e i loro clienti in relazione alla sottoscrizione di prodotti finanziari quali le Obbligazioni.

In caso di riparto, agli investitori potrà essere assegnato un numero di Obbligazioni inferiore a

quello richiesto al momento dell'adesione. Prima della Data di Emissione, l'Emittente potrà discrezionalmente revocare l'offerta in qualsiasi momento. Per motivi di chiarezza si precisa che qualora l'Emittente dovesse esercitare tale diritto, qualsiasi potenziale investitore che abbia già aderito all'offerta non avrà diritto a sottoscrivere o altrimenti acquistare le Obbligazioni.

In caso di revoca, l'Emittente sarà tenuto a pubblicare il relativo avviso entro un termine ragionevole per mezzo del Sito del Responsabile del Collocamento e dei Siti dei Collocatori.

- | | | |
|-----|---|--|
| 7. | Informazioni sul minimo e massimo importo di adesioni: | Non Applicabile. |
| 8. | (i) Valore Nominale Specificato: | EUR 1.000. |
| | (ii) Ammontare per il Calcolo: | Non Applicabile. |
| 9. | Data di Emissione e
Data di Decorrenza degli Interessi: | 28 aprile 2011. |
| 10. | Data di Scadenza: | 28 aprile 2017. |
| 11. | Tasso di Interesse: | Per il periodo che intercorre tra la Data di Decorrenza degli Interessi (inclusa) e il 28 aprile 2012 (escluso) (il " Primo Periodo di Interesse "): Tasso Fisso (ulteriori dettagli indicati nel paragrafo 17 che segue) e

Per il periodo che intercorre tra il 28 aprile 2012 (incluso) e la Data di Scadenza (esclusa): Tasso Variabile (ulteriori dettagli indicati nel paragrafo 18 che segue). |
| 12. | Meccanismo di Rimborso/Pagamento: | Rimborso alla pari come di seguito specificato nel paragrafo 23. |
| 13. | Modifica del Tasso di Interesse o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento: | Applicabile:

Il Tasso di Interesse viene convertito da Tasso Fisso a Tasso Variabile il 28 aprile 2012 (ulteriori dettagli sono indicati nei paragrafi 17 e 18 che seguono). |
| 14. | Opzioni Put/Call: | Non Applicabile. |
| 15. | Status delle Obbligazioni: | Senior. |
| 16. | Metodo di distribuzione: | Non sindacato. |

DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI EVENTUALI INTERESSI DA PAGARE

- | | | |
|-----|--|--|
| 17. | Disposizioni per le Obbligazioni a Tasso Fisso: | Applicabile. |
| | (i) Tasso di Interesse: | 3,75% annuo |
| | (ii) Data(e) di Pagamento degli Interessi: | 28 aprile 2012, soggetto a rettifiche in base alla |

	Convenzione di Giorno Lavorativo Successivo (non rettificata) (come definita nella condizione 4(b) delle Condizioni Generali (General Conditions) del Prospetto di Base).
(iii) Ammontare della Cedola Fissa:	EUR 37,50 per ciascuna Obbligazione di Valore Nominale Specificato.
(iv) Broken Amount(s):	Non Applicabile.
(v) Base di Calcolo (Day Count Fraction):	Actual/Actual (ICMA).
(vi) Data(e) di Determinazione:	Data di Pagamento degli Interessi.
(vii) Altri termini relativi al metodo di calcolo degli Interessi per Obbligazioni a Tasso Fisso:	Non Applicabile.
18. Disposizioni per le Obbligazioni a Tasso Variabile:	Applicabile.
(i) Periodo(i) Specificato(i)/Date di Pagamento degli Interessi Specificate:	<p>28 aprile di ciascun anno dal 28 aprile 2013 (incluso) fino alla Data di Scadenza (inclusa), soggetto a rettifiche in base alla Convenzione di Giorno Lavorativo Successivo (come definita nel paragrafo 18 (ii) che segue.</p> <p>Ciascuna Data di Pagamento degli Interessi puo' essere considerata come Data di Pagamento degli Interessi_t, dove "t" indica il numero 1 a 5. (e.g. if t=1, Data di Pagamento degli Interessi₁ indica 28 aprile 2013).</p>
(ii) Convenzione di Giorno Lavorativo:	Convenzione di Giorno Lavorativo Successivo (non rettificata).
(iii) Centro(i) Finanziario Aggiuntivo(i):	Nessuno Centro Finanziario Aggiuntivo. Ai fini delle Obbligazioni, per " Giorno Lavorativo " si intende un giorno in cui il sistema TARGET è aperto.
(iv) Modalità di determinazione del Tasso di Interesse e dell'Importo degli Interessi per Obbligazioni a Tasso Variabile:	<p>Rispetto a ciascun Periodo de Interesse, l'Importo degli Interessi per Obbligazione è determinato in base alla seguente formula:</p> <p>Valore Nominale Specificato x</p> $\left(1.5 \times \text{MAX} \left[0; \left(\frac{\text{Index}_t}{\text{Index}_{t-1}} - 1 \right) \right] \right)$ <p>Dove:</p> <p>"Index_{t-1}" indica il Livello dell'Indice pubblicato nel mese di febbraio dell'anno che immediatamente precede la Data di Pagamento degli Interessi_t (una "Data di Determinazione");</p> <p>"Index_t" indica il Livello del Indice pubblicato nel mese di febbraio che immediatamente precede la Data</p>

di Pagamento degli Interessi_t (una “**Data di Determinazione**”).

Per chiarezza, per la Data di Pagamento degli Interessi_t, Index_{t-1} indica il Livello dell’Indice pubblicato nel mese di febbraio 2012 e Index_t indica il Livello del Indice pubblicato nel mese di febbraio 2013.

- | | |
|---|------------------------|
| (v) Soggetto responsabile per il calcolo del Tasso di Interesse e dell’Importo degli Interessi: | Agente di Calcolo. |
| (vi) Determinazione Screen Rate: | Non Applicabile. |
| (vii) Determinazione ISDA: | Non Applicabile. |
| (viii) Margine(i): | Non Applicabile. |
| (ix) Tasso di Interesse Minimo: | Non Applicabile. |
| (x) Tasso di Interesse Massimo: | Non Applicabile. |
| (xi) Base di Calcolo (Day Count Fraction): | Actual/ Actual (ICMA). |
| (xii) Disposizioni correttive (fall back provisions), disposizioni di arrotondamento (rounding provisions) e qualsiasi altra disposizione relativa al metodo di calcolo degli interessi relativi a Obbligazioni a Tasso Variabile o Obbligazioni con Interessi collegati ad un Sottostante, se differenti da quelli previsti nelle Condizioni Generali: | Nessuna. |
| 19. Disposizioni per le Obbligazioni Zero Coupon: | Non Applicabile. |
| 20. Disposizioni per le Obbligazioni con Interessi legati a Due Valute: | Non Applicabile. |

DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO

- | | |
|---|---|
| 21. Rimborso ad opzione dell’Emittente: | Non Applicabile. |
| 22. Rimborso ad opzione dei Portatori delle Obbligazioni: | Non Applicabile. |
| 23. Importo di Rimborso Finale di ciascuna Obbligazione: | Un importo per ciascuna Obbligazione uguale al Valore Nominale Specificato. |
| 24. Altro: | |
| (i) Importo di Rimborso Anticipato di ciascuna Obbligazione pagabile al rimborso per motivi fiscali o per un evento di inadempimento dell’Emittente e/o modalità di calcolo dello stesso (se richieste o se diverse da quelle | |

L’Importo di Rimborso Anticipato dovrà essere uguale

- specificate nella Condizione 6(f) delle Condizioni Generali): al valore nominale come indicato nella Condizione 6(f)(i) delle Condizioni Generali.
- (ii) Periodo di notifica (se diverso da quello indicato nelle Condizioni Generali): Come indicato nelle Condizioni Generali.
- (iii) Altro (Condizione 6(m) delle Condizioni Generali): Non Applicabile.

DISPOSIZIONI GENERALI APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI

25. Forma delle Obbligazioni: Obbligazioni al Portatore.
Nuova Obbligazione Globale: No.
Obbligazione Globale Temporanea scambiabile con una Obbligazione Globale Permanente, a sua volta scambiabile con Obbligazioni Definitive soltanto a seguito di un Evento di Scambio.
26. Ulteriore(i) Centro(i) Finanziario o altre disposizioni speciali relative ai Giorni di Pagamento: Ai fini delle Obbligazioni, per “**Giorno di Pagamento**” si intende un giorno in cui il sistema TARGET è aperto.
27. Cedole di Affogliamento per Cedole future o Ricevute da allegare alle Obbligazioni Definitive al Portatore (e date in cui tali Cedole di Affogliamento matureranno): No.
28. Informazioni relative alle Obbligazioni Parzialmente Pagate: l’ammontare di ciascun pagamento che include il Prezzo di Emissione e la data in cui ciascun pagamento deve essere effettuato e, se diverse da quelle indicate nella Obbligazione Globale Temporanea, conseguenze in caso di mancato pagamento, ivi compresi il diritto dell’Emittente di dichiarare decadute le Obbligazioni e gli interessi di mora per ritardato pagamento: Non Applicabile.
29. Informazioni sulle Obbligazioni Rimborsabili secondo un Piano di Ammortamento: Non Applicabile.
30. Ridenominazione: Ridenominazione non applicabile.
31. Altre condizioni definitive: Non Applicabile.

COLLOCAMENTO

32. In caso di sindacato, nome dei Collocatori: Non Applicabile.
33. In assenza di sindacato, nome del *Dealer* rilevante: Applicabile.
Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico in Italia tramite le seguenti istituzioni (ciascuna un “**Collocatore**” e insieme i “**Collocatori**”):

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

Piazza Salimbeni, 3
53100 Siena – Italia
(www.mps.it)

Banca Antonveneta S.p.A.

Piazzetta Turati 2
35131 Padova – Italy
(website: www.antonveneta.it)

MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. (“MPSCS”), con sede legale in via L. Pancaldo, 4 Firenze (Uffici: viale Mazzini, 23 Siena), Italia, agirà in qualità di Responsabile del Collocamento ai sensi dell’Articolo 93-*bis* del Testo Unico della Finanza, Decreto Legislativo n. 58 del 1998.

34. Totale delle commissioni e concessioni:

L’Emittente intende trasferire le Obbligazioni ai Collocatori ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni alla Data di Emissione. In relazione all’offerta, l’Emittente pagherà ai Collocatori (tramite il Responsabile del Collocamento) una commissione di vendita pari al 2,104% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate. Inoltre, l’Emittente pagherà al Responsabile del Collocamento una commissione di gestione pari al 0,526% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate. Pertanto, l’ammontare totale effettivo delle commissioni relative alle Obbligazioni sarà pari al 2,63% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate, che è riflesso nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

35. Applicabilità o non applicabilità dei regolamenti TEFRA D o TEFRA C o regolamenti TEFRA non applicabili:

I regolamenti TEFRA D sono applicabili.

36. Ulteriori limitazioni alla vendita:

Non Applicabile.

37. (i) Offerta simultanea:

Non Applicabile.

(ii) Offerta non esente:

Un’offerta di Obbligazioni può essere effettuata dai Collocatori durante le ore lavorative, con modalità diverse da quelle previste dall’Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti in Italia (“**Stato dell’Offerta Pubblica**”) nel periodo dal 1 marzo 2011 (incluso) al 20 aprile 2011 (incluso) (“**Periodo di Offerta**”). Le Obbligazioni collocate ai sensi dell’Articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, saranno offerte dal 1 marzo 2011 (incluso) al 13 aprile 2011 (incluso). Si

	veda il paragrafo 6 che precede.
38. Procedura per la notifica agli aderenti dell'ammontare assegnato e indicazione se la negoziazione potrà iniziare prima dell'avvenuta notifica:	I Collocatori notificheranno agli investitori l'ammontare delle Obbligazioni loro assegnate. Le Obbligazioni non saranno negoziate prima del completamento della procedura di notifica.
39. DISPOSIZIONI RELATIVE AL CAMBIO ESTERO, BENCHMARK, EVENTO DI CONVERTIBILITÀ CAMBIO ESTERO, EVENTO DI TRASFERIBILITÀ CAMBIO ESTERO ED EVENTO FISCALE	
(i) Disposizioni relative al Cambio Estero:	Non Applicabile.
(ii) Disposizioni relative al Benchmark:	Non Applicabile.
(iii) Disposizioni relative all'Evento di Convertibilità Cambio Estero:	Non Applicabile.
(iv) Disposizioni relative all'Evento di Trasferibilità Cambio Estero:	Non Applicabile.
(v) Disposizioni relative all'Evento Fiscale:	Non Applicabile.
40. DISPOSIZIONI RELATIVE ALLA INFLAZIONE	
Indice:	Indice armonizzato – non rivisto - dei prezzi al consumo escluso tabacco relativo ai paesi della Zona Euro (codice Bloomberg: CPTFEMU <Index>).
Sponsor Indice:	Eurostat
Obbligazione Legata:	Applicabile.
Emittente di Obbligazione legata:	Non Applicabile.
Evento di Rimborso Obbligazione Legata:	Non Applicabile.
Data di Averaging :	Non Applicabile.
Data di Osservazione:	Non Applicabile.
Data di Scadenza:	Non Applicabile.
Data di Strike:	Non Applicabile.
Prezzo di Strike:	Non Applicabile.
Periodo di Osservazione:	Non Applicabile.
Prima Pubblicazione:	Non Applicabile.
Livello Sostituto dell' Indice:	Secondo quanto indicato nella Condizione 6(n).
Data di Cut-Off:	Ai fini di una Data di Determinazione, si intende il giorno che è 5 Giorni Lavorativi precedenti a tale Data di Determinazione.
Convenzione di Giorno Lavorativo:	Convenzione di Giorno Lavorativo Successivo (non rettificata).
Modifica del Diritto:	Applicabile.

SCOPO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

Le presenti Condizioni Definitive contengono le condizioni definitive necessarie per l'emissione e offerta pubblica in Italia delle Obbligazioni descritte nel presente documento ai sensi dell'EUR 50,000,000,000

Global Issuance Programme di ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC e ING Americas Issuance B.V.

RESPONSABILITÀ

L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive. Per quanto a conoscenza dell'Emittente e per quanto lo stesso sia in grado di accertare (avendo adottato ogni ragionevole diligenza a tal fine) le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono coerenti con i fatti e non è stato omesso alcunché che renderebbe imprecise o fuorvianti le informazioni riprodotte.

Firmato per conto dell'Emittente:

Da:

Debitamente Autorizzato

Da:

Debitamente Autorizzato

SEZIONE B – ALTRE INFORMAZIONI

1 QUOTAZIONE

Quotazione:

Nessuna.

Ammissione alle negoziazioni:

Il Responsabile del Collocamento ha informato l'Emittente che si impegna a presentare richiesta di ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni sull'Internalizzatore Sistemático denominato De@IDone Trading (DDT) in relazione al quale MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. agisce come negoziatore unico, in base alle leggi e regolamenti italiani applicabili.

In relazione alle Obbligazioni, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. sottoscriverà un impegno di liquidità con i Collocatori. Ai sensi di tale impegno, dovrà fornire prezzi di acquisto o di vendita (prezzi denaro/lettera) che, con riferimento al merito creditizio dell'Emittente, saranno determinati come segue:

- (a) qualora l'ammontare totale riacquistato da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A sia inferiore o pari al 10% del valore nominale delle Obbligazioni effettivamente collocate, il prezzo rifletterà il livello di finanziamento dell'Emittente per le Obbligazioni stesse pari all'EURIBOR 3 mesi maggiorato dello *spread* di finanziamento (*funding spread*) pari a 1,20%;
- (b) superata tale soglia e per il restante 90% del valore nominale delle Obbligazioni effettivamente collocate, il prezzo rifletterà le condizioni di mercato alla relativa data di acquisto o di vendita.

Al prezzo così determinato sarà aggiunto, in caso di acquisto da parte dell'investitore, un margine sino ad un massimo di 0,30% dell'ammontare in acquisto o, in caso di vendita da parte dell'investitore, sarà sottratto un margine sino ad un massimo di 1,50% dell'ammontare in vendita.

Entro i 5 Giorni Lavorativi successivi MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. pubblicherà sul proprio sito www.mpscapitalservices.it un avviso informando gli investitori dell'avvenuto raggiungimento del 70% della soglia sub (a) sopra.

Inoltre, entro i 5 Giorni Lavorativi successivi MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. pubblicherà sul proprio sito www.mpscapitalservices.it un avviso informando gli investitori dell'avvenuto raggiungimento del 100% della soglia sub (a) di cui sopra.

L'Emittente non intende presentare domanda di ammissione alle negoziazioni in nessun mercato regolamentato.

2 RATING

Rating: Le Obbligazioni non saranno soggette a rating.

3 NOTIFICA

L'Autorità Olandese di vigilanza sui Mercati Finanziari ha fornito alle autorità competenti in Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Italia, Lussemburgo, Norvegia, Portogallo, Spagna e Svezia un certificato di approvazione che attesta che il Prospetto di Base è stato redatto conformemente alla Direttiva Prospetti. Fermo restando quanto suddetto, nessuna offerta al pubblico delle Obbligazioni può essere svolta in alcuno Stato Membro Rilevante che imponga all'Emittente l'esecuzione di un'attività ulteriore rispetto a quella del deposito delle Condizioni Definitive presso l'Autorità Olandese di vigilanza sui Mercati Finanziari salvo che e sino a quando l'Emittente non informi che tale attività è stata eseguita.

4 INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'OFFERTA

Salvo quanto indicato al paragrafo "Subscription and Sale" del Capitolo 1 del Prospetto di Base con riferimento a qualsiasi Dealer che sia stato nominato, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'emissione delle Obbligazioni ha un interesse rilevante nell'offerta.

Con riferimento all'offerta delle Obbligazioni, il Responsabile del Collocamento e i Collocatori si trovano in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in considerazione del fatto che appartengono al medesimo gruppo bancario (il Gruppo Montepaschi) e anche in conseguenza dei loro interessi connessi al collocamento delle Obbligazioni.

Il Responsabile del Collocamento agisce anche quale controparte dell'Emittente nella fase di copertura e strutturazione dell'Emissione delle Obbligazioni. Il Responsabile del Collocamento riceverà una commissione di gestione pari allo 0,526 % del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate e i Collocatori riceveranno da parte dell'Emittente, tramite il Responsabile del Collocamento, una commissione di vendita pari al 2,104% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate. Entrambe le commissioni sono incorporate nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni (e pertanto saranno sostenute dagli investitori). Si veda il paragrafo 34 che precede ("**Totale delle commissioni e concessioni**").

Si tenga presente che De@l Done Trading (DDT) è un internalizzatore sistematico gestito e organizzato esclusivamente da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. Giova inoltre osservare che MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. agisce in qualità di negoziatore unico sul DDT.

L'Agente di Calcolo è ING Bank N.V. stesso, agente dell'Emittente e non dei Portatori delle Obbligazioni. L'Agente di Calcolo non agisce in qualità di fiduciario di alcun Portatore delle Obbligazioni. L'Agente di Calcolo farà le determinazioni e rettifiche che riterrà opportune sulla base dei termini e condizioni delle

Obbligazioni. Nello svolgere tale attività di determinazione e rettifica, l'Agente di Calcolo avrà una sostanziale discrezionalità a causa della quale potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

5 RAGIONI DELL'OFFERTA, STIME DEI PROVENTI NETTI E DELLE SPESE TOTALI

Ragioni dell'Offerta: Si veda il paragrafo "Use of Proceeds" del Capitolo 1 del Prospetto di Base.

6 RENDIMENTO

Indicazione di rendimento: Al minimo pari a 0,635% annuo.
Al massimo: Non Applicabile.
Il rendimento è calcolato alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione. Non è un'indicazione del rendimento futuro.

7 INFORMAZIONI RELATIVE AL SOTTOSTANTE

I proventi derivanti dalle Obbligazioni sono connessi all'andamento dell'Indice sottostante. I livelli dell'Indice possono scendere e salire nel corso della vita delle Obbligazioni. Qualsiasi oscillazione nei livelli dell'Indice avrà un impatto sul valore e rendimento delle Obbligazioni.

Informazioni e dettagli sull'andamento storico e futuro dell'Indice sottostante e sulla relativa volatilità sono disponibili su www.sdw.ecb.europa.eu e sul sito Bloomberg (codice Bloomberg: CPTFEMU<Index>).

8 RISULTATI DELL'OFFERTA

I risultati dell'offerta saranno pubblicati sui Siti dell'Emittente e sul Sito del Responsabile del Collocamento ai sensi dell'Articolo 13, comma 2 del Regolamento Consob n. 11971/1999.

9 INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

Informazioni successive all'emissione relativamente alle Obbligazioni saranno rese disponibili sui Siti dell'Emittente. Non vi è alcuna certezza che l'Emittente continuerà a fornire tali informazioni per l'intera durata delle Obbligazioni.

10 INFORMAZIONI OPERATIVE

- (i) Destinati ad essere detenuti in una maniera che consentirebbe l'idoneità all'Eurosistema: No.
- (ii) CODICE ISIN: XS0594293960.
- (iii) Common Code: 059429396.
- (iv) Codice WKN: Non Applicabile.
- (v) Altro codice rilevante: Non Applicabile.
- (vi) Sistema(i) di Compensazione: Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking, société anonyme.
- (vii) Consegna: Consegna contro pagamento.

- (viii) Nomi e indirizzi degli eventuali Agenti per il Pagamento Aggiuntivi: Non Applicabile.
- (ix) Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo (se diverso dall'Emittente): Non Applicabile.
- (x) Nome e indirizzo del Conservatore del Registro Finlandese/ del Conservatore del Registro Norvegese/ del Conservatore del Registro Svedese: Non Applicabile.
- (xi) Nome e indirizzo dell'Agente per l'Emissione Finlandese/ dell'Agente per l'Emissione Norvegese/ dell'Agente per l'Emissione Svedese: Non Applicabile.

11 ULTERIORI INFORMAZIONI ADDIZIONALI

Informazioni riguardanti il Rischio di Investimento

Gli Obbligazionisti e i potenziali investitori dovrebbero essere edotti che le Obbligazioni sono destinate solamente ad investitori che hanno la necessaria esperienza e conoscenza per capire i rischi inerenti alle Obbligazioni stesse e per capire se le Obbligazioni sono appropriate al proprio profilo di investimento alla luce delle proprie circostanze e condizioni finanziarie. I potenziali investitori dovrebbero considerare i fattori di rischio indicati nella parte “Fattori di Rischio” del Prospetto di Base e i fattori di rischio descritti in questo documento prima di investire nelle Obbligazioni.

Rischio di Credito: Gli Obbligazionisti saranno esposti al rischio generale di insolvenza da parte dell'Emittente, ovvero al rischio che l'Emittente sia incapace di far fronte alle proprie obbligazioni di ripagare il capitale a scadenza e o di pagare ogni interesse dovuto, se e quando i suddetti ammontari siano dovuti. Un peggioramento del merito di credito dell'Emittente aumenterà il rischio che l'Emittente possa non effettuare i pagamenti dovuti relativamente alle Obbligazioni quando detti pagamenti siano dovuti.

Rischio di fluttuazione dell'Indice: Il prezzo e il rendimento delle Obbligazioni dipendono dalla fluttuazione dell'Indice sottostante che sarà influenzato, tra gli altri, dalla volatilità di mercato e dalla fluttuazione del mercato dei tassi di interesse. Nel caso di una performance negativa dell'Indice, l'investitore otterrà un rendimento che sarà inferiore a quello di obbligazioni non strutturate emesse da un emittente con caratteristiche e merito di credito simili all'Emittente.

Rischio relativo all'imprevedibilità delle cedole dopo il primo anno: Il tasso di interesse applicabile alle Obbligazioni è un tasso fisso per il primo anno (3,75% annuo). Per gli anni successivi, le Obbligazioni pagheranno interessi a tasso variabile. Tali interessi a tasso variabile dipendono dalla performance dell'Indice sottostante. Nel caso di performance dell'Indice sottostante nulla o negativa, il tasso di interesse variabile sarà pari a zero e quindi non saranno pagati interessi.

Rischio di Prezzo: Il prezzo di acquisto delle Obbligazioni include le commissioni di gestione e di vendita. Se un Obbligazionista vende un'Obbligazione nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il prezzo di mercato potrebbe essere inferiore al Prezzo di Acquisto e l'Obbligazionista potrebbe quindi ricevere un ammontare inferiore rispetto all'ammontare che avrebbe ricevuto se avesse detenuto l'Obbligazione fino alla scadenza. Il prezzo di mercato di secondario dell'Obbligazione dipenderà da molteplici fattori, tra cui, tra gli altri, il livello e la volatilità dei tassi di interesse, il merito di credito dell'Emittente e il tempo residuo alla scadenza. Se un Obbligazionista vende un'Obbligazione prima della scadenza, potrebbe ricevere un

ammontare sostanzialmente inferiore all'ammontare che un Obbligazionista avrebbe ottenuto, se avesse mantenuto le Obbligazioni fino alla scadenza.

Rischio di Liquidità: Gli Obbligazionisti potrebbero non essere in grado di liquidare prontamente le Obbligazioni prima della scadenza naturale. Il prezzo di mercato secondario di pertinenza potrebbe essere sostanzialmente inferiore all'investimento iniziale nell'Obbligazione. La possibilità per gli investitori di vendere l'Obbligazione prima della Data di Scadenza dipende dalla presenza e disponibilità di una controparte che agisca quale compratore dell'Obbligazione. Gli investitori dovrebbero considerare la durata dell'Obbligazione al momento dell'investimento insieme alle proprie future esigenze di liquidità. Ne' l'Emittente nè i Distributori forniranno un prezzo di secondario per le Obbligazioni. L'unico modo per gli Obbligazionisti di disinvestire dalle Obbligazioni prima della Scadenza e' di vendere le Obbligazioni al prezzo di pertinenza di mercato così come determinato in base alla precedente sezione 1 "Ammissione alla negoziazione" – Parte B di questi Condizioni Definitive, che potrebbe essere sostanzialmente inferiore all'ammontare inizialmente investito.

E' importante sottolineare che una volta che MPSCS ha completato il riacquisto del 10% delle Obbligazioni, come determinato nella sezione 1 sopra menzionata, i prezzi di acquisto/vendita rifletteranno le condizioni prevalenti di mercato alla data in cui tale acquisto o vendita avrà luogo. Di conseguenza, i prezzi così determinati potrebbero essere sostanzialmente inferiori ai prezzi formulati prima di quel momento e che riflettevano il livello di *funding* dell'Emittente.

Simulazione di tre possibili scenari: Importante

I dati sottostanti sono puramente ipotetici e hanno lo scopo esclusivo di fornire agli investitori informazioni sul rendimento potenziale annuo delle Obbligazioni sulla base di scenari diversi.

L'effettivo verificarsi in futuro di uno dei seguenti scenari non può essere garantito.

Una cedola fissa annuale pari al 3,75% (lordo) sarà pagata al termine del Primo Periodo di Interesse. Dopo il Primo Periodo di Interesse, le cedole saranno uguale a 1,5 volte la variazione annuale dell' "Indice armonizzato – non rivisto - dei prezzi al consumo escluso tabacco relativo ai paesi della Zona Euro I dati che seguono sono stati arrotondati alla terza cifra decimale per comodità espositiva.

SCENARIO NEGATIVO					
Data(e) di Pagamento degli Interessi	Partecipazione	Floor	Performance	Tasso di Interesse (lordo) ^(*)	Tasso di Interesse (netto) ^(**)
28/04/2012				3,750%	3,281%
28/04/2013	150%	0%	-1,523%	0%	0
28/04/2014	150%	0%	-2,346%	0%	0
28/04/2015	150%	0%	-0,788%	0%	0
28/04/2016	150%	0%	-1,985%	0%	0
28/04/2017	150%	0%	-2,890%	0%	
Rendimento Annuo Lordo (*)					0,635%
Rendimento Annuo Netto (**)					0,554%

SCENARIO INTERMEDIO					
Data(e) di Pagamento degli Interessi	Partecipazione	Floor	Performance	Tasso di Interesse (lordo) (*)	Tasso di Interesse (netto) (**)
28/04/2012				3,750%	3,281%
28/04/2013	150%	0%	2,667%	4,001%	3,500%
28/04/2014	150%	0%	2,813%	4,220%	3,692%
28/04/2015	150%	0%	2,907%	4,361%	3,815%
28/04/2016	150%	0%	2,987%	4,481%	3,920%
28/04/2017	150%	0%	2,667%	4,001%	3,500%
Rendimento Annuo Lordo (*)					4,125%
Rendimento Annuo Netto (**)					3,611%

SCENARIO POSITIVO					
Data(e) di Pagamento degli Interessi	Partecipazione	Floor	Performance	Tasso di Interesse (lordo) (*)	Tasso di Interesse (netto) (**)
28/04/2012				3,750%	3,281%
28/04/2013	150%	0%	3,147%	4,721%	4,130%
28/04/2014	150%	0%	3,327%	4,991%	4,367%
28/04/2015	150%	0%	3,860%	5,790%	5,066%
28/04/2016	150%	0%	3,907%	5,861%	5,128%
28/04/2017	150%	0%	3,767%	5,651%	4,944%
Rendimento Annuo Lordo (*)					5,070%
Rendimento Annuo Netto (**)					4,442%

(*) Prima della ritenuta d'imposta italiana pari al 12,50% in vigore alla data delle presenti Condizioni Definitive.

(**) Al netto della ritenuta d'imposta italiana pari al 12,50% in vigore alla data delle presenti Condizioni Definitive.