



## PROSPETTO DI BASE RELATIVO AL PROGRAMMA DI OFFERTA E QUOTAZIONE DI: "THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC OBBLIGAZIONI SU TASSI DI INTERESSE"

- **Obbligazioni Zero Coupon**
- **Obbligazioni a Tasso Fisso**
- **Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)**
- **Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor***
- **Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor***

di

### THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

Il presente documento costituisce un Prospetto di Base (il **Prospetto di Base**, nella cui definizione si intendono ricompresi i documenti e le informazioni indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da The Royal Bank of Scotland plc (l'**Emittente**), in conformità ed ai sensi della Direttiva 2003/71/CE (la **Direttiva Prospetti** o la **Direttiva**) ed è redatto in conformità all'articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).

Il documento di registrazione relativo all'Emittente (il **Documento di Registrazione**) è stato depositato presso la CONSOB in data 3 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066170 del 27 luglio 2010, ed è incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi; II) Informazioni sull'Emittente e luoghi in cui è reso disponibile il Documento di Registrazione; III) Informazioni sugli strumenti finanziari, l'offerta e la quotazione.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive.

Si veda, inoltre, il Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Prospetto di Base, nonché il Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive, per l'esame dei fattori di rischio che devono essere presi in considerazione prima di procedere ad un investimento negli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti.

Il Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 11 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068565 del 4 agosto 2010.

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

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico gratuitamente presso la filiale dell'Emittente in via Turati 9, 20123 Milano e sono consultabili sul sito *Internet* dell'Emittente [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets). Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive sono indicati in queste ultime.

Una copia cartacea del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

**Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010.**

## INDICE

Sezione	Pagina
GLOSSARIO .....	4
1. PERSONE RESPONSABILI .....	10
2. DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA.....	11
SEZIONE I - NOTA DI SINTESI.....	12
SEZIONE II - INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	31
SEZIONE III - INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE.....	32
1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	36
2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI E/O QUOTATI.....	36
2.1 FATTORI DI RISCHIO GENERALI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI.....	36
2.2 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI.....	43
2.3 ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA E COMPARAZIONE CON TITOLI A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA.....	48
3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....	92
3.1 Conflitto di interessi.....	92
3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi .....	93
4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....	94
4.1 Descrizione degli strumenti finanziari.....	94
4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati.....	96
4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri .....	96
4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	96
4.5 Status degli strumenti finanziari.....	96
4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari .....	96
4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli Interessi da pagare .....	97
4.8 Informazioni relative all'attività finanziaria sottostante.....	101
4.9 Data di scadenza e modalità di rimborso delle Obbligazioni.....	102
4.10 Rendimento effettivo.....	102
4.11 Rappresentanza degli obbligazionisti .....	102
4.12 Delibere, autorizzazioni e approvazioni .....	102
4.13 Data di emissione degli strumenti finanziari.....	102
4.14 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari .....	103
4.15 Regime fiscale.....	103
4.16 Sostituzioni .....	107
5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	109
5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta .....	109
5.2 Destinatari dell'offerta, piano di ripartizione e di assegnazione.....	112
5.3 Prezzo di Emissione .....	113
5.4 Collocamento e sottoscrizione .....	114
6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE .....	114
6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari .....	114
6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati .....	115
6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario .....	115
7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	116
7.1 Consulenti legati all'emissione .....	116
7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base sottoposte a revisione .....	116

7.3	Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica.....	116
7.4	Informazioni provenienti da terzi.....	116
7.5	Rating attribuito all'Emittente.....	116
7.6	Informazioni successive all'emissione.....	117
8.	REGOLAMENTO DEI TITOLI.....	118
9.	MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE THE ROYAL BANK OF SCOTLAND N.V. OBBLIGAZIONI SU TASSI DI INTERESSE.....	131

## GLOSSARIO

<b>Agente di Calcolo</b>	The Royal Bank of Scotland plc o il diverso soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato della determinazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni.
<b>Avviso Integrativo</b>	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
<b>Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>)</b>	Indica, con riferimento al calcolo degli Interessi su ciascuna Obbligazione per qualsiasi periodo di tempo, la base di calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.
<b>Cap</b>	Il valore massimo che potrà essere applicato al Tasso di Interesse, in relazione alle Date di Pagamento degli Interessi rilevanti, come specificato nelle Condizioni Definitive.
<b>Cedola Fissa</b>	La Cedola pagata ad ogni Data di Pagamento degli Interessi, pari ad un importo fisso lordo, calcolato moltiplicando il Valore Nominale per il pertinente Tasso di Interesse e l'ammontare così ottenuto per la Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ), secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.
<b>Cedola Variabile</b>	La Cedola pagata ad ogni Data di Pagamento degli Interessi, pari ad un importo variabile lordo determinato moltiplicando il Valore Nominale per il pertinente Tasso di Interesse e l'ammontare così ottenuto per la Base di Calcolo ( <i>Day Count Fraction</i> ) secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Potrà essere inoltre previsto che il Tasso di Interesse non possa essere inferiore ad un valore minimo ( <i>Floor</i> ) e/o maggiore di un valore massimo ( <i>Cap</i> ) (indicati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ed espressi come valori percentuali).
<b>Collocatore/i</b>	Le banche e gli intermediari finanziari, indicati nelle Condizioni Definitive, incaricati di collocare le Obbligazioni.
<b>Condizioni Definitive</b>	Le condizioni definitive relative all'offerta e/o quotazione delle Obbligazioni. Le condizioni definitive sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente dall'Emittente, in occasione di ogni Singola Offerta e/o Quotazione, entro l'inizio del Periodo di Offerta o comunque in conformità alla vigente normativa applicabile, tramite l'Avviso Integrativo che sarà messo a disposizione del pubblico presso la filiale dell'Emittente medesimo in via Turati 9, 20123 Milano e sarà consultabili sul sito <i>Internet</i> dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle condizioni definitive, quali, ad esempio, il sito <i>Internet</i> del Responsabile del Collocamento e del/i Collocatore/i.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
<b>Convenzione di Calcolo</b>	Indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, fra cui quelle indicate di seguito:  <b><i>Following Business Day Convention</i></b> , indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la

relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno di Pagamento, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data.

**Modified Following Business Day Convention** indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno di Pagamento, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, tale ammontare sarà accreditato il Giorno di Pagamento immediatamente precedente alla suddetta data.

La Convenzione di Calcolo può essere *Adjusted* ovvero *Unadjusted*:

**Adjusted** indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificata la durata del Periodo di Calcolo Interessi;

**Unadjusted**, indica che, al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, non sarà modificata la durata del Periodo di Calcolo Interessi.

<b>Data di Emissione</b>	La data di emissione delle Obbligazioni, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
<b>Data di Godimento</b>	La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento degli importi dovuti nei termini di cui al Regolamento dei Titoli, nonché all'esercizio dei diritti, collegati alle Obbligazioni, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
<b>Data/e di Pagamento degli Interessi o Data/e di Pagamento Cedola</b>	Ciascuna data indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
<b>Data di Regolamento</b>	La data in cui le Obbligazioni sono accreditate sui conti degli investitori a fronte dell'avvenuto pagamento del corrispettivo per la sottoscrizione delle Obbligazioni medesime.
<b>Data di Scadenza</b>	La data in cui è previsto il rimborso delle Obbligazioni, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
<b>Documento di Registrazione</b>	Il documento di registrazione, depositato presso la CONSOB in data 3 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066170 del 27 luglio 2010. Ogni riferimento al Documento di Registrazione deve essere inteso al Documento di Registrazione come di volta in volta integrato e modificato da avvisi e supplementi approvati e resi disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile.
<b>Eventi di Turbativa di Mercato</b>	Indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, la mancata pubblicazione del Valore di Riferimento.
<b>Fattore di Partecipazione</b>	Il fattore di partecipazione, individuato per ciascuna Data di Pagamento degli Interessi, che potrà essere inferiore, pari o superiore al 100%, indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

<b>Floor</b>	Il valore minimo che potrà essere applicato al Tasso di Interesse, in relazione alle Date di Pagamento degli Interessi rilevanti e come specificato nelle Condizioni Definitive.
<b>Giorno di Pagamento</b>	Indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualsiasi giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi sono funzionanti nel principale centro finanziario della Valuta del Prestito ovvero, se la Valuta del Prestito è l'Euro, ogni giorno in cui è funzionante il Sistema <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer</i> (TARGET 2).
<b>Giorno Lavorativo</b>	Indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualsiasi giorno in cui è funzionante il Sistema <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer</i> (TARGET 2).
<b>Gruppo dell'Emittente</b>	Il gruppo che fa capo all'Emittente.
<b>Gruppo</b>	Il gruppo che fa capo a The Royal Bank of Scotland Group plc, di cui fa parte l'Emittente.
<b>Interesse/i o Cedola/e</b>	La Cedola Fissa e/o la Cedola Variabile, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, pagabile all'Obbligazionista ad ogni Data di Pagamento degli Interessi da parte dell'Emittente o, con riferimento alle Obbligazioni <i>Zero Coupon</i> , l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
<b>Interesse Implicito</b>	Con riferimento alle Obbligazioni <i>Zero Coupon</i> , la differenza tra il Prezzo di Rimborso e il Prezzo di Emissione, calcolata al tasso di interesse fisso lordo implicito in tale differenza.
<b>Investitori Qualificati</b>	Gli investitori qualificati di cui all'Articolo 100 del Testo Unico, e relativa normativa regolamentare di attuazione.
<b>Modulo di Adesione</b>	Il modulo da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte.
<b>Nota di Sintesi</b>	La nota di sintesi, redatta in conformità all'Articolo 5, secondo comma, della Direttiva Prospetti.
<b>Obbligazioni o Titoli o Prestito Obbligazionario</b>	Le obbligazioni che sono di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma.
<b>Obbligazionisti</b>	I portatori delle Obbligazioni.
<b>Parametro di Riferimento</b>	Indica il tasso di interesse (espresso in percentuale) tra quelli sotto precisati come di volta in volta individuato nelle Condizioni Definitive: <ul style="list-style-type: none"> <li>• "Euro <i>Swap</i>" indica il tasso di interesse per le operazioni <i>swap</i> in Euro con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (<i>Euribor basis</i>);</li> <li>• "USD <i>Swap</i>" indica il tasso di interesse per le operazioni <i>swap</i> in Dollari americani con la scadenza indicata nelle Condizioni</li> </ul>

Definitive (*Libor basis*);

- "GBP Swap" indica il tasso di interesse per le operazioni *swap* in Sterline inglesi con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (*Libor basis*);
- "EURIBOR" (*Euro InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *European Banking Federation (Federation Bancaire Europeenne)*;
- "USD LIBOR" (*London InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Dollari americani con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *British Bankers Association*;
- "GBP LIBOR" (*London InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Sterline inglesi con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *British Bankers Association*;
- "Tasso di Interesse BCE" indica il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema fissato dal Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea;
- "Tasso del rendimento d'asta del BOT" indica il rendimento semplice lordo del BOT relativo all'asta effettuata il mese solare che sarà indicato nelle Condizioni Definitive; e
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione.

**Periodo con Interessi a Tasso Fisso**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, la parte della loro durata in cui le medesime maturano Interessi a Tasso Fisso, come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Periodo con Interessi a Tasso Variabile**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, la parte della loro durata in cui le medesime maturano Interessi a Tasso Variabile, come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Periodo di Calcolo Interessi**

Indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) a seguito dell'applicazione della Convenzione di Calcolo.

**Periodo di Offerta**

Il periodo in cui è possibile aderire alle singole Offerte, come specificato nelle Condizioni Definitive.

<b>Prezzo di Emissione</b>	Il prezzo a cui vengono emesse le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
<b>Prezzo di Offerta</b>	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
<b>Prezzo di Regolamento</b>	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive, eventualmente maggiorato dei ratei di interessi maturati tra una Data di Emissione ed una Data di Regolamento, ove non coincidenti.
<b>Prezzo di Rimborso</b>	Il prezzo a cui saranno rimborsate le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
<b>Programma</b>	Il programma offerta e quotazione di Obbligazioni "The Royal Bank of Scotland plc Obbligazioni su Tassi di Interesse".
<b>Prospetto di Base</b>	Il presente prospetto di base redatto in conformità all'Articolo 26 ed agli Schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche). Ogni riferimento al Prospetto di Base deve essere inteso al Prospetto di Base come di volta in volta integrato e modificato da avvisi e supplementi approvati e resi disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile.
<b>Regolamento dei Titoli o Regolamento delle Obbligazioni</b>	Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, ed ogni successiva modifica.
<b>Responsabile del Collocamento</b>	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico delle Obbligazioni.
<b>Singola Offerta o Offerta</b>	L'offerta pubblica di sottoscrizione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma le cui specifiche caratteristiche sono descritte nelle Condizioni Definitive.
<b>Singola Quotazione o Quotazione</b>	La quotazione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono descritte nelle Condizioni Definitive.
<b>Sostituto</b>	Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive qualunque soggetto che sia una controllata o una collegata dell'Emittente che sostituisca l'Emittente medesimo in qualità di emittente delle Obbligazioni e conseguentemente come titolare di tutti i diritti, gli obblighi e le responsabilità connesse alle, e derivante dalle, Obbligazioni, ai sensi dell'Articolo 17 del Regolamento.
<b>Spread</b>	Il valore percentuale, individuato per ciascuna Data di Pagamento degli Interessi o Periodo di Calcolo Interessi, che potrà essere aggiunto o sottratto al Valore di Riferimento, specificato nelle Condizioni Definitive.



<b>Tasso di Interesse</b>	Indica, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, il tasso di interesse applicabile alle Obbligazioni specificato nelle Condizioni Definitive, che sarà determinato come descritto alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7.
<b>Testo Unico</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.
<b>The Royal Bank of Scotland plc o RBS o l'Emittente</b>	The Royal Bank of Scotland plc, con sede legale in 36 St Andrew Square, Edinburgo EH2 2YB, Scozia.
<b>Valore di Riferimento</b>	Il valore del Parametro di Riferimento espresso in percentuale rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.
<b>Valore Nominale o VN</b>	Il valore nominale delle Obbligazioni.
<b>Valore Nominale Complessivo</b>	Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, la quantità delle Obbligazioni offerte che sarà indicata nelle rilevanti Condizioni Definitive.
<b>Valuta del Prestito</b>	La valuta indicata nelle Condizioni Definitive che potrà essere rappresentata da Euro, Dollari americani (USD) ovvero Sterline inglesi (GBP).

I riferimenti normativi contenuti nel Prospetto di Base, ivi incluso il Glossario, devono ritenersi relativi ai riferimenti normativi così come di volta in volta modificati ovvero sostituiti dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove consentito o richiesto dal contesto, le definizioni e i termini al singolare comprenderanno anche i corrispondenti termini al plurale e viceversa.

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base**

La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Prospetto di Base è assunta da The Royal Bank of Scotland plc (l'**Emittente**), con sede legale in 36 St Andrew Square, Edinburgo EH2 2YB, Scozia.

### **1.2 Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base**

The Royal Bank of Scotland plc, con sede legale in 36 St Andrew Square, Edinburgo EH2 2YB, Scozia, dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## 2. DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono le seguenti:

- (i) Obbligazioni *Zero Coupon*;
- (ii) Obbligazioni a Tasso Fisso;
- (iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*);
- (iv) Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor*;
- (v) Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor*.

Per una descrizione delle singole tipologie di Obbligazioni, si veda il Paragrafo "Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni" di cui alla Nota di Sintesi, nonché la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafi 4.1 e 4.7.

In particolare, le Obbligazioni:

- (a) con riferimento alla valuta di denominazione, potranno essere denominate in Euro, Dollari americani (USD), o Sterline inglesi (GBP). In caso di prestiti denominati in valuta diversa dall'Euro, il rimborso integrale dell'importo investito è soggetto al rischio di cambio come di seguito specificato nella Sezione III, Paragrafo 2.2.1 "Rischio di Cambio";
- (b) con riferimento al Prezzo di Emissione, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, possono essere emesse alla pari (*i.e.* ad un valore pari al 100% del relativo Valore Nominale) ovvero sotto la pari (*i.e.* ad un valore inferiore al 100% del relativo Valore Nominale). Le Obbligazioni *Zero Coupon* saranno sempre emesse sotto la pari;
- (c) con riferimento al Prezzo di Rimborso, danno il diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale alla relativa Data di Scadenza;
- (d) con riferimento agli Interessi, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, le Obbligazioni maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Interessi sul relativo Valore Nominale (la **Cedola**) ad un tasso fisso, ovvero variabile ovvero misto, calcolato come descritto alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.7 con riferimento a ciascuna tipologia di Obbligazioni. Il rendimento delle Obbligazioni *Zero Coupon* è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza;

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, come di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate secondo le modalità di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle medesime Condizioni Definitive.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010.

## SEZIONE I NOTA DI SINTESI

**La presente Nota di Sintesi deve essere letta come un'introduzione al Prospetto di Base. Qualsiasi decisione di investire nelle Obbligazioni dovrebbe basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto di Base nella sua completezza.**

**Qualora venga proposta un'azione legale in merito alle informazioni contenute nel Prospetto di Base dinanzi all'autorità giudiziaria di uno degli stati dell'Area Economica Europea, prima dell'inizio del procedimento il ricorrente potrebbe dover sostenere i costi della traduzione del Prospetto di Base, ai sensi della legislazione nazionale dello stato nel quale tale azione sia stata intentata.**

**A seguito dell'attuazione delle disposizioni della Direttiva Prospetti in ognuno degli Stati Membri dell'Area Economica Europea, nessuna responsabilità civile sarà attribuita in uno qualsiasi di tali Stati Membri alle persone che si sono assunte la responsabilità del Prospetto di Base, con riferimento alla Nota di Sintesi, ivi compresa la sua traduzione, a meno che la stessa non sia fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto di Base.**

**In ogni caso, l'informativa completa sull'Emittente e sull'Offerta e/o Quotazione degli strumenti finanziari di volta in volta rilevanti può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive.**

I termini e le espressioni definiti nel Regolamento e nel Prospetto di Base, manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

### **A. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE OBBLIGAZIONI**

Come illustrato nella Sezione III del Prospetto di Base, le Obbligazioni oggetto del medesimo sono le seguenti:

- (i) Obbligazioni *Zero Coupon*;
- (ii) Obbligazioni a Tasso Fisso;
- (iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*);
- (iv) Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor*;
- (v) Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor*.

Si noti che:

- (a) con riferimento alla valuta di denominazione, le Obbligazioni potranno essere denominate in Euro, in Dollari americani (USD), o Sterline inglesi (GBP). In caso di prestiti denominati in valuta diversa dall'Euro, il rimborso integrale dell'importo investito è soggetto al rischio di cambio come di seguito specificato nella Sezione III, Paragrafo 2.2.1 "Rischio di Cambio";
- (b) con riferimento al Prezzo di Emissione, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, le Obbligazioni possono essere emesse alla pari (*i.e.* ad un valore pari al 100% del relativo Valore Nominale) ovvero sotto la pari (*i.e.* ad un valore inferiore al 100% del relativo Valore Nominale). Le Obbligazioni *Zero Coupon* sono sempre emesse sotto la pari;

- (c) con riferimento al Prezzo di Rimborso, a scadenza le Obbligazioni danno il diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale;
- (d) con riferimento agli Interessi, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, come illustrato al Capitolo 4, Paragrafo 4.7 della Sezione III del Prospetto di Base, le Obbligazioni maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Interessi sul relativo Valore Nominale (la **Cedola**) ad un tasso fisso, ovvero variabile ovvero misto così come di seguito indicato con riferimento a ciascuna categoria di Obbligazioni.

**(i) Obbligazioni Zero Coupon**

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di Cedole. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

**(ii) Obbligazioni a Tasso Fisso**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato costante espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

**(iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato crescente espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

**(iv) Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari al valore del Parametro di Riferimento che sarà indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, nonché (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

Il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni potrà essere rappresentato dai seguenti tassi: "Euro *Swap*", "USD *Swap*", "GBP *Swap*", "EURIBOR", "USD LIBOR", "GBP LIBOR", "Tasso di Interesse BCE", "Tasso del rendimento d'asta del BOT", ovvero altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

**(v) Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale (A) un Tasso di Interesse pari a (i) un tasso fisso prefissato costante, per il Periodo con Interessi a Tasso Fisso specificato nelle Condizioni Definitive e (ii) il valore del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, nonché (B) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

Con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni potrà essere rappresentato dai seguenti tassi: "Euro *Swap*", "USD *Swap*", "GBP *Swap*", "EURIBOR", "USD LIBOR", "GBP LIBOR", "Tasso di Interesse BCE", "Tasso del rendimento d'asta del BOT", ovvero altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

\* \* \*

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive alla voce "Commissioni" (esprese quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

**B. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI E SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE**

Le finalità di investimento, la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni, la rappresentazione dei rendimenti delle Obbligazioni e la comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata sono inclusi nel Capitolo 2, Paragrafo 2.3 della Sezione III del Prospetto di Base.

**C. FATTORI DI RISCHIO**

Vi sono alcuni fattori di rischio relativi all'Emittente, al Gruppo dell'Emittente, al Gruppo ed alle Obbligazioni che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione prima di prendere una decisione in merito all'investimento nelle Obbligazioni. In particolare, un investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai

rischi, descritti nel Documento di Registrazione, nel Capitolo 2 della Sezione III del Prospetto di Base nonché nelle Condizioni Definitive.

**a) Fattori di rischio connessi all’Emittente, al Gruppo dell’Emittente ed al Gruppo**

- I Rischi relativi all’economia globale ed ai mercati finanziari;
- II Rischio regolamentare;
- *Legge bancaria britannica 2009;*
  - *Rischi connessi ai poteri esercitabili dal Ministero del Tesoro britannico e dalla Banca d’Inghilterra sugli strumenti finanziari emessi da RBS senza il consenso dei relativi titolari;*
  - *Rischi connessi alla costituzione, modifica o scioglimento di accordi contrattuali tra RBS, società del Gruppo dell’Emittente e/o la “banca ponte” o acquirenti privati;*
  - *La cessione di parte dell’attività di RBS potrà comportare un deterioramento del suo merito creditizio;*
  - *Compliance regolamentare;*
  - *Rischi connessi alla contribuzione del Gruppo ai fondi di tutela per le banche e le altre società di investimento autorizzate;*
- III Rischio di liquidità;
- *Rischi connessi ai requisiti patrimoniali e di liquidità anche in relazione alle misure sugli aiuti di Stato e ad altri impegni assunti;*
- IV Rischio di credito;
- *Valutazione dell’attivo e protezione del credito;*
- V Rischio di mercato;
- *Tassi di interesse, tassi di cambio, spread di credito, quotazioni obbligazionarie, azionarie e prezzi delle materie prime e altri fattori di mercato;*
  - *Rischi connessi al rating del Gruppo e del Governo britannico;*
  - *Costi derivanti da impairment e svalutazioni;*
  - *Rischi connessi alla disponibilità di dati per i modelli finanziari ed alle assunzioni, valutazioni e stime utilizzate nei modelli finanziari;*
- VI Rischio operativo;
- *Rischio reputazionale;*
  - *Rischi connessi ad accordi che limitano l’operatività del Gruppo;*
  - *Rischio relativo ai dipendenti;*
  - *Rischio relativo ai piani pensionistici;*

- *Rischio relativo alla situazione geopolitica;*
- VII Rischio relativo al contenzioso e alle ispezioni delle autorità di vigilanza;
- VIII Rischio fiscale;
- IX Rischi relativi alla proprietà del Governo britannico di una partecipazione nel Gruppo;
- X Rischio relativo alla ristrutturazione del Gruppo e rischi strategici;
  - *Rischi relativi alla ristrutturazione organizzativa;*
  - *Rischio relativo alle dimissioni;*
  - *Rischio di concorrenza e strategico relativo al piano di ristrutturazione;*
  - *Rischio di concorrenza;*
  - *Rischio legale connesso alla disciplina sugli aiuti di Stato;*
  - *Rischio connesso con l'integrazione delle attività del Gruppo con RBS Holding N.V.;*
- XI Rischio relativo alla partecipazione del Gruppo nell'APS, alle azioni di categoria B di RBSG, alle Azioni *Contingent B* di RBSG e alla *Dividend Access Share*;
  - *Azioni Contingent B di RBSG;*
  - *Rischi relativi ai limiti alla protezione offerta dall'APS;*
  - *Rischi connessi alle Condizioni dell'APS;*
  - *Rischi connessi al trattamento prudenziale dell'APS, delle azioni di categoria B di RBSG e delle Azioni Contingent B di RBSG;*
  - *Rischi connessi ai costi delle Condizioni dell'APS;*
  - *Rischi connessi ai profili fiscali delle Condizioni dell'APS;*
  - *Rischi connessi con la cessazione della partecipazione all'APS;*
  - *Rischio connesso alla conversione delle azioni di categoria B di RBSG ed a qualsiasi acquisto futuro da parte del Ministero del Tesoro britannico di azioni ordinarie di RBSG;*
  - *Rischi connessi a contenziosi ed indagini delle autorità di vigilanza in relazione alle Condizioni dell'APS;*
  - *Rischi connessi a un contratto derivato di credito ed ad un contratto di garanzia finanziaria.*

Per una descrizione dei suddetti fattori di rischio si rinvia al Capitolo 3 del Documento di Registrazione.

**b) Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari offerti e/o quotati**

**(i) Fattori di rischio generali relativi alle Obbligazioni**

- I Rischio di credito per il sottoscrittore/investitore;



- II Rischio connesso alla sostituzione dell'Emittente;
- III Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni;
- IV Rischi relativi alla vendita delle Obbligazioni prima della scadenza;
- V Rischio di tasso;
- VI Rischio di liquidità;
- VII Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente;
- VIII Rischio connesso all'apprezzamento del rischio/rendimento;
- IX Deprezzamento in caso di commissioni o altri oneri;
- X Rischio connesso all'attività di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario da parte di soggetti che sostengono la liquidità delle Obbligazioni;
- XI Scostamento del rendimento dell'Obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente;
- XII Rischi relativi ai conflitti di interesse;
- XIII Rischio dovuto all'assenza di *rating* delle Obbligazioni;
- XIV Rischio connesso alla variazione del regime fiscale;
- XV Rischi inerenti a modifiche al Regolamento.

**(ii) Fattori di rischio specifici correlati alle caratteristiche delle Obbligazioni**

- I Rischio di cambio;
- II Rischio di indicizzazione;
- III Rischio di assenza di informazioni;
- IV Rischio connesso ad un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%;
- V Rischio di *Spread* negativo;
- VI Rischio correlato alla presenza di uno *Spread* negativo e di un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%;
- VII Rischio correlato alla presenza di un *Cap* e di un Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento superiore al 100% e di uno *Spread* positivo;
- VIII Rischio correlato alla presenza di un *Floor* e di un Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento superiore al 100% e di uno *Spread* positivo;
- IX Rischio di disallineamento tra il Parametro di Riferimento e la periodicità delle Cedole;
- X Rischio relativo al *Cap*;
- XI Rischio connesso alla compresenza di un *Cap* e di un *Floor*;

- XII Rischio relativo al ritiro/annullamento dell'Offerta;
- XIII Rischio di chiusura anticipata dell'Offerta;
- XIV Rischi correlati alle caratteristiche delle Singole Offerte e/o Quotazioni.

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi alle Obbligazioni si rinvia al Capitolo 2 della Sezione III del Prospetto di Base.

## D. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

### Denominazione e forma giuridica dell'Emittente

La denominazione sociale dell'Emittente è The Royal Bank of Scotland plc.

L'Emittente è una società di capitali a responsabilità limitata costituita ed operante ai sensi della legge scozzese dal 31 ottobre 1984. L'Emittente e le sue controllate (il **Gruppo dell'Emittente**) fanno parte del gruppo bancario costituito da The Royal Bank of Scotland Group plc (**RBSG** o la **Capogruppo**) e dalle sue controllate, tra le quali l'Emittente (il **Gruppo**).

### Sede Legale

La sede legale ed amministrativa dell'Emittente è ad Edimburgo, Scozia; l'indirizzo è 36 St Andrew Square, Edimburgo EH2 2YB. L'indirizzo per la corrispondenza in Scozia è il seguente: RBS Gogarburn, PO Box 1000, Edimburgo EH12 1HQ, Regno Unito. Il numero di telefono è il seguente: 0044 (0)131 626 0000. Il sito *Internet* ufficiale è [www.rbs.com](http://www.rbs.com).

### Legislazione in base alla quale l'Emittente opera

L'Emittente è costituito e opera ai sensi della legge scozzese.

### Oggetto sociale dell'Emittente

Ai sensi dell'Articolo 4 del proprio *Memorandum of Association*, l'Emittente ha per oggetto sociale lo svolgimento di una serie di attività finanziarie tra le quali: (i) esercitare l'attività di *holding*, (ii) sottoscrivere o acquistare o in altro modo acquisire e detenere, disporre di, e trattare, titoli, compresi quelli di debito e certificati di debito, (iii) impegnare, per conto di clienti o altri terzi, investimenti, partecipazioni e gestioni, realizzi e reinvestimenti di danaro, titoli, investimenti e proprietà d'ogni tipo, nei modi che siano ritenuti opportuni, (iv) svolgere ogni altra attività che possa, incidentalmente o indirettamente, far conseguire gli scopi summenzionati o altri scopi di RBS.

Per una panoramica delle attività dell'Emittente si rinvia al Capitolo 5 del Documento di Registrazione.

### Informazioni relative agli organi sociali dell'Emittente ed alla società di revisione

#### Consiglio di Amministrazione (*Board of Directors*)

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, i membri del Consiglio di Amministrazione (*Board of Directors*) dell'Emittente sono:

Nome e Cognome	Data e luogo di nascita	Carica
Philip Roy Hampton	05/10/1953 Manchester, UK	Presidente ( <i>Chairman</i> )

Stephen Alan Michael Hester	14/12/1960 Ithaca, New York, USA	<i>Group Chief Executive</i>
Bruce Van Saun	30/05/1957 Newport News, VA, USA	<i>Group Finance Director</i>
Colin Buchan	06/12/1954 Johannesburg, South Africa	<i>Non-Executive Director</i>
Sir Sandy Crombie	08/02/1949, Leslie, Fife, UK	<i>Senior Independent Director</i>
Penny Hughes	31/07/1959 West Kirby, UK	<i>Non-Executive Director</i>
Joseph Patrick MacHale	17/08/1951 Birmingham, UK	<i>Non-Executive Director</i>
John McFarlane	14/06/1947 Dumfries, UK	<i>Non-Executive Director</i>
Brendan Nelson	07/07/1949 Rothsay, UK	<i>Non-Executive Director</i>
Arthur "Art" Ryan	14/09/1942 Brooklyn, New York, USA	<i>Non-Executive Director</i>
Philip Scott	06/01/1954 Huddersfield, UK	<i>Non-Executive Director</i>

Ai sensi dello statuto dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione è l'organo responsabile della gestione dell'Emittente. I suoi membri sono nominati all'assemblea generale annuale degli azionisti. Il Consiglio di Amministrazione è domiciliato presso: The Royal Bank of Scotland plc, RBS Gogarburn, PO Box 1000, Edimburgo, EH12 1HQ, Regno Unito.

#### **Denominazione e sede della società di revisione**

L'incarico di effettuare la revisione contabile del bilancio consolidato di RBSG e del bilancio consolidato dell'Emittente per la durata di un anno è conferito nel corso della assemblea generale annuale degli azionisti di RBSG.

RBSG nel corso della sua assemblea generale annuale degli azionisti tenutasi in data 28 aprile 2010 ha conferito nuovamente a Deloitte LLP (società, prima del 1 dicembre 2008, denominata Deloitte & Touche LLP), con sede in 2 New Street Square, Londra EC4A 3BZ, Inghilterra, l'incarico di effettuare la revisione contabile del bilancio consolidato di RBSG e del bilancio consolidato dell'Emittente per la durata di un anno.

#### **Dati finanziari selezionati e principali indicatori economico finanziari e di solvibilità**

Di seguito si riporta una breve sintesi dei principali dati finanziari selezionati, dei principali indicatori economico finanziari e di solvibilità riferiti al Gruppo dell'Emittente ed ai periodi sotto indicati; per maggior chiarezza, in parentesi è indicata la corrispondente voce in inglese riportata nel bilancio.

<b>DATI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
--	-------------------------	-------------------------

<i>(in milioni di sterline inglesi – i numeri tra parentesi sono negativi)</i>		<b><i>(restated)</i></b>
Margine di interesse ( <i>Net interest income</i> ) (1)	11.543	13.509
Commissioni nette ( <i>Net fees and commissions</i> )	5.762	5.750
Utile / (perdita) dall'attività di negoziazione ( <i>Income / (loss) from trading activities</i> ) (2)	3.007	(5.583)
Guadagni su rimborso di proprio debito ( <i>Gain on redemption of own debt</i> )	(-2.694)	-
Altro reddito operativo ( <i>Other operating income</i> )	1.537	2.181
Spese operative ( <i>Operating expenses</i> ) (3)	(12.372)	(20.367)
Perdita operativa prima delle imposte ( <i>Operating loss before tax</i> ) (4)	(3)	(9.216)
Utile/(perdita) d'esercizio ( <i>Profit/(loss) for the period</i> )	520	(8.711)
Beni totali ( <i>Total assets</i> ) (5)	1.332.981	1.877.930
Svalutazioni ( <i>Impairment losses</i> ) (6)	(12.174)	(4.706)

- (1) Il margine di interesse (*net interest income*) è diminuito del 15% passando a 11.543 milioni di sterline inglesi al 31 dicembre 2009 rispetto a 13.509 milioni di sterline inglesi inerenti al 31 dicembre 2008, riflettendo principalmente la pressione sui margini delle passività (*liability margins*), in un ambiente caratterizzato da bassi tassi e forte competizione, in modo particolare per i depositi a più lungo termine e l'incremento del portafoglio di liquidità del Gruppo dell'Emittente. Relativamente ai componenti del margine di interesse (*net interest income*) si veda la sezione Note esplicative (*Notes on the accounts*), sub Nota 1 dell'*Annual Report and Accounts* di The Royal Bank of Scotland plc per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.
- (2) L'utile / (perdita) dall'attività di negoziazione (*income / (loss) from trading activities*) ha registrato un valore positivo pari a 3.007 milioni di sterline inglesi al 31 dicembre 2009 in confronto al valore negativo pari a 5.583 milioni di sterline inglesi al 31 dicembre 2008. Relativamente ai componenti dell'attività di negoziazione (*net trading income*) si veda la sezione Note esplicative (*Notes on the accounts*), sub Nota 2 dell'*Annual Report and Accounts* di Royal Bank of Scotland plc per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.
- (3) Le spese operative (*operating expenses*) sono diminuite a 12.372 milioni di sterline inglesi al 31 dicembre 2009 dai 20.367 milioni di sterline inglesi registrati al 31 dicembre 2008. Il dato al 31 dicembre 2008 includeva una svalutazione dell'avviamento per 8.144 milioni di sterline inglesi (mentre al 31 dicembre 2009 tale svalutazione è pari a 118 milioni di sterline inglesi). I costi di integrazione e ristrutturazione sono stati pari a 859 milioni di sterline inglesi rispetto ai 647 milioni di sterline inglesi nel 2008. Nel 2009 sono stati riconosciuti guadagni pari a 2.148 milioni di sterline inglesi per tagli pensionistici dovuti ai cambiamenti apportati ai potenziali *benefit* pensionistici previsti nei *benefit scheme* definiti e in alcuni piani complementari.
- (4) Si è registrata una perdita operativa prima delle imposte (*operating loss before tax*) pari a 3 milioni di sterline inglesi a fronte di una perdita pari a 9.216 milioni di sterline inglesi nel 2008. I risultati riflettono un miglioramento nei ricavi dalle attività di *trading*, nei ricavi derivanti dal rimborso del proprio debito e una decisa riduzione delle spese operative (*operating expenses*) controbilanciati da una significativa crescita delle svalutazioni (*impairment losses*) che riflettono il continuo deteriorarsi delle condizioni economiche.

- (5) I beni totali al 31 dicembre 2009 pari a 1.333 miliardi di sterline inglesi sono diminuiti, rispetto al 31 dicembre 2008, del 29%, per un valore pari a 544,9 miliardi di sterline inglesi, riflettendo principalmente significativi rimborsi di finanziamenti, dovuti alla diminuzione della domanda della clientela *corporate* e al fatto che le società hanno cercato di ridurre il debito presente nei propri bilanci. Vi è stata inoltre una notevole diminuzione nel valore degli strumenti derivati posseduti con una corrispondente diminuzione delle passività relative a tali derivati.
- (6) Le svalutazioni (*impairment losses*) sono aumentate, passando da 4.706 milioni di sterline inglesi nel 2008 a 12.174 milioni di sterline inglesi nel 2009, con svalutazioni nell'attività *Core* aumentate di 2.157 milioni di sterline inglesi e nell'attività *non-core* aumentate di 5.311 milioni di sterline inglesi. Nell'attività *core*, l'aumento più consistente è stato nei settori *UK Retail*, *UK Corporate* e *Ulster Bank*, in conseguenza del difficile scenario economico. Le svalutazioni nelle attività *non-core* sono aumentate notevolmente, in modo particolare nei settori *corporate* e *property*.

<b>DATI CONSOLIDATI DI STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
<i>(in milioni di sterline inglesi)</i>		
Cassa e disponibilità liquide presso banche centrali ( <i>Cash and balance at central banks</i> ) (1)	27.060	6.806
Crediti verso banche ( <i>Loans and advances to banks</i> ) (2)	68.441	79.387
Crediti verso clientela ( <i>Loans and advances to customers</i> ) (3)	536.169	619.503
Debiti verso banche ( <i>Deposits by banks</i> ) (4)	116.138	181.982
Debiti verso la clientela ( <i>Deposits by customers</i> ) (5)	453.302	453.129
Patrimonio Netto ( <i>Total equity</i> ) (6)	56.197	47.250
	di cui 1.146 di quota di pertinenza di terzi ( <i>minority interests</i> )	di cui 1.292 di quota di pertinenza di terzi ( <i>minority interests</i> )
Capitale sociale ( <i>Share capital</i> )	6.609	6.483

- (1) La cassa e le disponibilità liquide presso banche centrali (*cash and balance at central banks*) sono aumentate da 20,3 miliardi a 27,1 miliardi di sterline inglesi grazie al deposito presso banche centrali delle eccedenze di cassa a breve termine (*short-term cash surpluses*), incluso il conferimento di capitale ricevuto dalla società controllante in dicembre.
- (2) I crediti verso banche (*loans and advances to banks*) sono diminuiti di 10,9 miliardi di sterline inglesi (14%), a 68,4 miliardi come conseguenza di un minor numero di pronti contro termine ("*repurchase agreements*") e di prestiti titoli ("*reverse repos*") che sono diminuiti di 0,6 miliardi di sterline inglesi (2%), a 30,8 miliardi ed anche di un calo dei depositi bancari, diminuiti di 10,3 miliardi di sterline inglesi (22%), a 37,6 miliardi, principalmente per la riduzione dell'attività di *wholesale funding*.
- (3) I crediti verso clientela (*loans and advances to customers*) sono diminuiti di 83,3 miliardi di sterline inglesi (13%), a 536,2 miliardi. In tale ambito i prestiti titoli sono aumentati di 5,9 miliardi di sterline inglesi (21%), a 33,8 miliardi. Escludendo i *repos*, i prestiti sono diminuiti di 89,2 miliardi di sterline inglesi (15%) a 502,4 miliardi.

- (4) I debiti verso banche (*deposits by banks*) sono diminuiti di 65,8 miliardi di sterline inglesi (36%) a 116,1 miliardi come conseguenza di una diminuzione di pronti contro termine (“*repurchase agreements*”) e di prestiti titoli (“*repos*”), di 30,4 miliardi (46%), a 35,6 miliardi e di una diminuzione nei depositi interbancari di 35,4 miliardi di sterline inglesi (31%) a 80,5 miliardi nel settore *Global Banking & Markets*, riflettendo la diminuzione della fiducia nell’attività di *wholesale funding*.
- (5) I debiti verso la clientela (*deposits by customers*) sono rimasti a 453,3 miliardi di sterline inglesi. All’interno di questi i pronti contro termine sono aumentati di 11,9 miliardi di sterline inglesi (22%) a 66 miliardi. Escludendo i pronti contro termine, i depositi sono diminuiti di 11,8 miliardi di sterline inglesi (3%) a 387,3 miliardi soprattutto per via degli scostamenti sul tasso di cambio e le diminuzioni nei settori *Global Banking & Markets*, *Non-Core Division* e *Ulster Bank*, contrappesati in parte dalla crescita nelle altre divisioni.
- (6) La quota di patrimonio netto di pertinenza (*owners’ Equity*) (pari al “*Total Equity*” meno “*Minority interests*”) è aumentata di 9,1 miliardi di sterline inglesi (20%), a 55,1 miliardi. L’emissione di azioni ordinarie a favore di RBSG ha permesso la raccolta di 8,2 miliardi di sterline inglesi in aggiunta ai conferimenti di capitale di 12,5 miliardi di sterline inglesi. Le perdite attuariali (*actuarial losses*), al netto delle tasse, sono pari a 2,7 miliardi di sterline inglesi; gli scostamenti nel tasso di cambio sono pari a 1,5 miliardi di sterline inglesi; la distribuzione di dividendi ordinari è pari a 2 miliardi di sterline inglesi; la distribuzione di dividendi per *preference shares* è pari a 2 miliardi di sterline inglesi; il riscatto di *preference shares*, per un valore pari a 7,8 miliardi, è stato in parte controbilanciato dall’utile attribuibile pari a 0,3 miliardi; le riserve distribuibili sono aumentate di 1,7 miliardi di sterline inglesi e le riserve *cash flow hedging* di 0,6 miliardi di sterline inglesi.

Indicatori ( <i>ratios</i> ) (1)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
<i>Total Capital ratio</i> (rapporto tra il Patrimonio di Vigilanza e le attività di rischio ponderate)	14,8%	14,2%
<i>Tier 1 Capital ratio</i> (rapporto tra Patrimonio di Base e le attività di rischio ponderate)	10,5%	8,5%
<i>Core Tier 1 ratio</i>	8,6%	N/A (2)

- (1) Nel corso del 2009, l’Emittente ha ricevuto contributi pari a 12.500 milioni di sterline inglesi da RBSG. In seguito all’adesione all’APS nel dicembre 2009 i *capital ratios* del Gruppo dell’Emittente al 31 dicembre 2009 erano pari a 8,6% (*Core Tier 1*), 10,5% (*Tier 1*) e 14,8% (*Total*).
- (2) Il *Core Tier 1 ratio* è stato pubblicato solo nella relazione semestrale consolidata del Gruppo dell’Emittente al 30 giugno 2009 ed era pari al 5,7%. In precedenza questo valore non veniva calcolato atteso che l’Emittente è solo tenuto, in base ai principi IFRS, a dar conto delle proprie risorse in termini di capitale (“*capital resources*”) e provvedeva in tal senso nel proprio *Annual Report & Accounts* al 31 dicembre 2008, senza calcolare la voce specifica *Core Tier 1*. Successivamente, vista la sempre crescente enfasi che nei mesi recenti veniva posta sul valore *Core Tier 1*, la *Financial Services Authority* ha modificato all’inizio del 2009 la definizione di *Core Tier 1*.

(in milioni di sterline inglesi)	31 dicembre 2009	31 dicembre 2008
Patrimonio di vigilanza ( <i>Total regulatory capital</i> )	58.023	68.469

I valori del:

- rapporto tra sofferenze lorde ed impieghi,
- rapporto tra sofferenze nette ed impieghi,
- rapporto tra partite anomale ed impieghi,

non sono ricavabili dalla contabilità disponibile dell'Emittente e non trovano una esatta corrispondenza nei bilanci del Gruppo dell'Emittente, non essendo quindi disponibili in tale veste. Si riproducono altri valori significativi ricavabili dal bilancio consolidato del Gruppo dell'Emittente al 31 dicembre 2009; per maggior chiarezza, in parentesi è indicata la corrispondente voce in inglese riportata nel bilancio.

<i>(in milioni di sterline inglesi)</i>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
Attività finanziarie con perdita durevole di valore (prestiti e anticipi a banche e clientela) ( <i>Impaired Group financial assets (loans and advances to banks and customers)</i> ) (IFRS)(1):	27.515	13.726
Elementi a Rischio relativi a Prestiti ( <i>Risk Elements in Lending</i> ) (2):	30.584	15.395

- (1) *Impaired Group financial assets (loans and advances to banks and customers)*: in sede di redazione dello stato patrimoniale il Gruppo dell'Emittente verifica se sussistono elementi oggettivi che un'attività finanziaria ovvero un gruppo di attività classificate come da detenere sino a scadenza (*held-to-maturity*), come disponibili per la vendita (*available-for-sale*), ovvero come finanziamenti e crediti (*loans and receivables*), abbia registrato una perdita durevole di valore (*impaired*). Una attività finanziaria ovvero un portafoglio di attività finanziarie è considerata soggetta ad una perdita durevole di valore ed una perdita durevole di valore si verifica se sussiste un'oggettiva evidenza che un evento o degli eventi, da quando l'attività è stata inizialmente rilevata, hanno condizionato negativamente l'ammontare o le tempistiche dei futuri flussi di cassa (*cash flows*) inerenti quell'attività. Le condizioni economiche durante il 2009 hanno continuato ad essere avverse come conseguenza del permanere anche nel 2009 del peggioramento delle condizioni economiche iniziato nel 2008. L'incremento delle attività finanziarie con perdita durevole di valore dal 31 dicembre 2008 al 31 dicembre 2009 è dovuto al rilevamento di ulteriori attività soggette a perdita durevole di valore, principalmente nei settori immobiliare e delle costruzioni.
- (2) *Risk Elements in Lending*: rappresentano finanziamenti che non generano interessi, scaduti e non pagati da più di 90 giorni e finanziamenti ristrutturati. L'aumento dei valori relativi a questa voce e alla voce precedente (*impaired Group financial assets*) è stato stimato come essenzialmente imputabile all'impatto del progressivo aggravarsi della situazione economica ed il conseguente impatto sul recupero dei crediti erogati dall'Emittente. Tale voce ha registrato, al 31 dicembre 2009, un incremento del 99% rispetto al 31 dicembre 2008. La maggior parte di questa crescita è dovuta ad attività detenute in conto proprio, in particolare afferenti alla *Non-Core Division*. Per maggiori dettagli sulla *Non-Core Division* si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.1.1 del Documento di Registrazione.

RBSG e l'Emittente pubblicheranno i risultati finanziari intermedi consolidati al 30 giugno 2010, rispettivamente in data 6 agosto 2010 e 27 agosto 2010. Tali risultati erano in corso di predisposizione alla data del Documento di Registrazione. Fino alle date indicate, né il Gruppo, né l'Emittente, sono in grado di effettuare commenti o divulgare informazioni in merito a tali risultati intermedi.

Per ulteriori informazioni in merito alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria consolidata dell'Emittente al 31 dicembre 2009, si veda l'*Annual Report and Accounts* dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, disponibile nei modi indicati al Capitolo 14 del Documento di Registrazione e gli eventuali ulteriori comunicati stampa di volta in volta pubblicati sul sito *Internet www.rbs.com*.

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

Fatto salvo quanto illustrato al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione, con particolare riferimento ai rischi connessi con la partecipazione all'APS, al rischio di mancanza di liquidità e a quello relativo alla recuperabilità di determinate imposte differite attive, al rischio che le attività e la situazione reddituale e finanziaria sono state e continueranno a essere influenzate dal deterioramento dell'economia globale e dalla instabilità dei mercati finanziari, al rischio che i piani di supporto governativo potrebbero essere soggetti a cancellazione o modifica e al rischio che la situazione reddituale e finanziaria del Gruppo dell'Emittente è stata e può continuare a essere influenzata da valutazioni al ribasso degli attivi

dovute a condizioni di mercato sfavorevoli, non vi sono eventi recenti verificatisi nella vita dell'Emittente sostanzialmente rilevanti per la valutazione della sua solvibilità.

### **Informazioni sulle tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente per l'esercizio in corso**

RBSG e l'Emittente pubblicheranno i risultati finanziari intermedi consolidati al 30 giugno 2010, rispettivamente in data 6 agosto 2010 e 27 agosto 2010. Tali risultati erano in corso di predisposizione alla data del Documento di Registrazione. Fino alle date indicate, né il Gruppo, né l'Emittente, sono in grado di effettuare commenti o divulgare informazioni in merito a tali risultati intermedi. L'Emittente non è a conoscenza di ulteriori informazioni sulle tendenze, incertezze, richieste impegni o fatti noti che potrebbero avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente per l'esercizio in corso, fatto salvo quanto precede in relazione ai risultati intermedi, ai contenuti di tali risultati finanziari e quanto illustrato al Capitolo 3 "Fattori di Rischio" del Documento di Registrazione, con particolare riferimento ai rischi connessi con la partecipazione all'APS, al rischio di liquidità e a quello relativo alla recuperabilità di determinate imposte differite attive, al rischio che le attività e la situazione reddituale e finanziaria sono state e continueranno a essere influenzate dal deterioramento dell'economia globale e dalla instabilità dei mercati finanziari, al rischio che i piani di supporto governativo potrebbero essere soggetti a cancellazione o modifica e al rischio che la situazione reddituale e finanziaria del Gruppo dell'Emittente è stata e può continuare a essere influenzata da valutazioni al ribasso degli attivi dovute a condizioni di mercato sfavorevoli.

### **Cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente**

RBSG e l'Emittente pubblicheranno i risultati finanziari intermedi consolidati al 30 giugno 2010, rispettivamente in data 6 agosto 2010 e 27 agosto 2010. Tali risultati erano in corso di predisposizione alla data del Documento di Registrazione. Fino alle date indicate, né il Gruppo, né l'Emittente, sono in grado di effettuare commenti o divulgare informazioni in merito a tali risultati intermedi. Fatto salvo quanto precede nonché i contenuti di tali risultati finanziari, quando pubblicati, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali nelle prospettive dell'Emittente e delle sue controllate, considerate nel loro insieme, dal 31 dicembre 2009 (data a cui risalgono le più recenti informazioni finanziarie consolidate del Gruppo dell'Emittente soggette a revisione).

### **Cambiamenti significativi nella situazione finanziaria dell'Emittente**

RBSG e l'Emittente pubblicheranno i risultati finanziari intermedi consolidati al 30 giugno 2010, rispettivamente in data 6 agosto 2010 e 27 agosto 2010. Tali risultati erano in corso di predisposizione alla data del Documento di Registrazione. Tali risultati sono in corso di predisposizione alla data del Documento di Registrazione. Fino alle date indicate, né il Gruppo, né l'Emittente, sono in grado di effettuare commenti o divulgare informazioni in merito a tali risultati intermedi. Fatto salvo quanto precede nonché i contenuti di tali risultati finanziari, quando pubblicati, non si sono verificati cambiamenti significativi della situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente e delle sue controllate, considerate nel loro complesso, dal 31 dicembre 2009 (la fine dell'ultimo periodo finanziario a cui risalgono le più recenti informazioni finanziarie pubblicate sull'Emittente e le sue controllate e soggette a revisione).

### **Principali azionisti dell'Emittente**

Il capitale sociale dell'Emittente è interamente detenuto da RBSG.

Il Governo britannico detiene attualmente il 68,4% del capitale azionario ordinario di RBSG. Tale partecipazione si è ridotta dal 70,3% a seguito della conversione di alcune *preference share* in azioni ordinarie di RBSG, avvenuta in data 31 marzo 2010. In data 22 dicembre 2009, RBSG ha emesso 25,5 miliardi di sterline inglesi di azioni di categoria B di RBSG (le **Azioni B**) a favore del Ministero del Tesoro britannico. Le Azioni B sono convertibili, in qualsiasi momento a scelta del possessore, in Azioni Ordinarie. Il Ministero del Tesoro britannico ha convenuto che non eserciterà i diritti di conversione relativamente alle



Azioni B, se e nella misura in cui ciò porti la suddetta partecipazione sopra il 75% del totale delle azioni ordinarie emesse di RBSG. Inoltre, il Ministero del Tesoro britannico ha convenuto che non avrà diritto ad esercitare i diritti di voto relativi alle Azioni B o alla relativa serie 1 di *dividend access share* nel capitale di RBSG (la *Dividend Access Share*) dal medesimo detenuta, nella misura in cui i diritti di voto relativi a tali azioni, insieme ad ogni altro diritto di voto che il Ministero del Tesoro britannico abbia titolo di esercitare con riferimento ad ogni altra azione detenuta dal, o per conto del, Ministero del Tesoro britannico, ecceda il 75% del totale dei voti che possono essere espressi in una delibera dell'assemblea generale degli azionisti di RBSG.

L'emissione di 25,5 miliardi di sterline inglesi di Azioni B a favore del Ministero del Tesoro britannico in data 22 dicembre 2009 ha incrementato la partecipazione complessiva del Ministero del Tesoro britannico in RBSG all'84,4%, ammontare che si è ridotto all'83,2% a seguito della conversione di alcune *preference share* in azioni ordinarie, avvenuta in data 31 marzo 2010. Laddove ulteriori 8 miliardi di sterline inglesi di Azioni *Contingent B* fossero emessi a favore del Ministero del Tesoro britannico (tale emissione risulta comunque condizionata al soddisfacimento di taluni requisiti), e assumendo che non vi siano ulteriori emissioni che comportino effetti diluitivi, la partecipazione del Ministero del Tesoro britannico in RBSG sarebbe ulteriormente incrementata all'85,3%. Inoltre, la partecipazione del Ministero del Tesoro britannico in RBSG sarebbe ulteriormente incrementata nel caso in cui RBSG decida di emettere Azioni B a favore del Ministero del Tesoro britannico come mezzo di pagamento delle commissioni annuali dovute ai sensi dell'APS o del *Contingent Subscription* (come definito nel Documento di Registrazione) - in entrambi i casi, tali modalità di pagamento sarebbero soggette al consenso del Ministero del Tesoro britannico - ovvero per finanziare il pagamento di dividendi ai sensi della *Dividend Access Share* o delle Azioni B.

Per maggiori dettagli circa la modalità di partecipazione al capitale di RBSG da parte del Ministero del Tesoro britannico, si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.1 ed il Capitolo 10, Paragrafo 10.2 del Documento di Registrazione.

## **Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2009, il capitale azionario dell'Emittente interamente versato ammontava a circa 6.609 milioni di sterline inglesi e si componeva di:

- *Ordinary shares* del valore di 1 sterlina inglese cadauna e un valore assegnato, sottoscritto ed interamente versato di 6.609 milioni di sterline inglesi;
- *Non-cumulative preference shares* del valore di 0,01 dollari americani cadauna e un valore assegnato, sottoscritto ed interamente versato di 592 migliaia di dollari americani; e
- *Non-cumulative preference shares* del valore di 0,01 euro cadauna e un valore assegnato, sottoscritto ed interamente versato di 5 migliaia di euro.

## **E. CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELLE OBBLIGAZIONI**

### **1. Tipologia dei Titoli**

Il Programma ha ad oggetto Obbligazioni (i) *Zero Coupon*, (ii) a Tasso Fisso, (iii) a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*), (iv) a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, (v) a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* di The Royal Bank of Scotland plc. Per ulteriori informazioni circa i Titoli, si rinvia alla "Descrizione sintetica delle caratteristiche delle Obbligazioni" di cui al precedente Paragrafo A.

### **Prezzo e Data di Emissione**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni sono emesse al prezzo unitario per Titolo indicato nelle Condizioni Definitive ed espresso in valore percentuale del Valore Nominale.

Salvo quanto di seguito indicato relativamente alle Obbligazioni *Zero Coupon*, il Prezzo di Emissione potrà essere alla pari (vale a dire un valore pari al 100% del Valore Nominale) o sotto la pari (vale a dire un valore inferiore al 100% del Valore Nominale).

Relativamente alle Obbligazioni *Zero Coupon*, il Prezzo di Emissione sarà sempre sotto la pari (vale a dire un valore inferiore al 100% del Valore Nominale).

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, i Titoli sono emessi alla Data di Emissione specificata come tale nelle Condizioni Definitive.

## **2. Criteri di determinazione del prezzo**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni sono offerte al prezzo unitario per Titolo indicato nelle Condizioni Definitive ed espresso in valore percentuale del Valore Nominale.

Per maggiori informazioni sul metodo di determinazione del Prezzo di Offerta, si rinvia alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafi 5.3 e seguenti del Prospetto di Base nonché al Paragrafo 7 che segue.

## **3. Status e regime di circolazione dei titoli**

I diritti inerenti alle Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (vale a dire non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

In particolare, le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e il pagamento delle cedole non sono assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie finalizzate al buon esito del Prestito Obbligazionario.

Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) in regime di dematerializzazione, ai sensi del Testo Unico e della relativa normativa regolamentare di attuazione.

Pertanto, in conformità a tale regime, ogni operazione avente ad oggetto le Obbligazioni (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli) nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite di, e mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli dagli intermediari italiani ed esteri aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli stessa.

Gli Obbligazionisti non potranno richiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. È tuttavia fatto salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett b) del Testo Unico, e della relativa normativa regolamentare di attuazione.

L'indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.

## **4. Rimborso dei Titoli**

Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni sarà pari al 100% del Valore Nominale.

I Titoli cesseranno di essere fruttiferi alla Data di Scadenza.

Il Prezzo di Rimborso sarà corrisposto in un'unica soluzione alla Data di Scadenza applicando la Convenzione di Calcolo precisata nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Cedola sarà corrisposta, al lordo dell'imposta sostitutiva, alla prima Data di Pagamento degli Interessi successiva a ciascun Periodo di Calcolo degli Interessi, salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, applicando la Convenzione di Calcolo ivi precisata.

Il pagamento del Prezzo di Rimborso e delle Cedole avrà luogo attraverso il sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli con riferimento alla cui attività l'Emittente non assume alcuna responsabilità diretta e indiretta.

## **5. Valuta**

Ciascun Prestito Obbligazionario è denominato nella valuta indicata nelle Condizioni Definitive che potrà essere rappresentata da Euro, Dollari americani (USD) ovvero Sterline inglesi (GBP).

## **6. Commissioni**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive alla voce "Commissioni" (esprese quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

Qualora l'investitore venda le Obbligazioni sul mercato secondario, anche nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il prezzo di vendita subirà una riduzione correlata al valore delle commissioni incluse nel Prezzo di Emissione/Offerta.

Nelle Condizioni Definitive sarà altresì riportata la scomposizione del Prezzo di Emissione illustrata a titolo meramente esemplificativo con riferimento a ciascuna categoria di Obbligazioni al Capitolo 2, Paragrafo 2.3 della Sezione III del Prospetto di Base.

## **7. Collocamento**

I Titoli saranno collocati tramite uno o più Collocatori che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive. Il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà svolto dall'Emittente ovvero dal soggetto indicato nelle Condizioni Definitive. Infine, ove indicato nelle Condizioni Definitive, i Collocatori procederanno al collocamento dei Titoli mediante offerta fuori sede, tramite promotori finanziari di cui all'Articolo 31 del Testo Unico, ovvero tramite *Internet* (collocamento *on-line*).

Ai sensi dell'Articolo 30, comma 6 del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. L'eventuale modalità del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicate nelle Condizioni Definitive ovvero dagli intermediari incaricati del collocamento ai sensi della vigente normativa applicabile.

## **8. Destinatari dell'Offerta**

Le Condizioni Definitive indicheranno le categorie di investitori a cui le Singole Offerte sono di volta in volta dirette. In particolare, (i) i Titoli potranno essere offerti esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% del relativo ammontare complessivo; o (ii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo d'Offerta, non sottoscritte dal pubblico in Italia, presso Investitori Qualificati successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; o (iii) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*, una rivolta al

pubblico in Italia ed una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati (che potranno aderire esclusivamente alla *tranche* loro riservata); o (iv) l'Emittente si riserva di specificare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui, di volta in volta, la Singola Offerta può essere diretta.

## **9. Criteri di riparto e assegnazione**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dagli investitori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento del Valore Nominale Complessivo (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta, ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive). Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso ovvero dal diverso termine ivi indicato.

Fatto salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, in ogni caso saranno assegnate ai richiedenti tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata; mentre alle Obbligazioni prenotate (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tali richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate con criteri comunicati mediante avviso integrativo sul sito *Internet* dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento e nel rispetto del principio della parità degli investitori ovvero secondo le diverse modalità previste nelle Condizioni Definitive.

## **10. Regime Fiscale**

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Le informazioni fornite di seguito riassumono elementi del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della Nota di Sintesi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale applicabile alle Obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli interessi indicati nel Prospetto di Base, ivi inclusa la Nota di Sintesi, possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui al Prospetto di Base, ivi inclusa Nota di Sintesi anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

In particolare, le Obbligazioni sono soggette al regime fiscale descritto alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.14, cui si rimanda, ed avente ad oggetto:

- Redditi di capitale: agli Interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile, nei casi di legge, l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.
- Investitori non residenti.
- Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, al netto di eventuali Interessi maturati, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%.
- Tassa sui contratti di borsa: a seguito dell'abrogazione della tassa italiana sui contratti di borsa (art. 37 del D.L. 31 Dicembre 2007 n. 248, convertito nella Legge 29 febbraio 2008 n. 31), a partire dal 31 dicembre 2007 i contratti relativi alla cessione di titoli sono soggetti all'imposta sostitutiva come segue: (i) gli atti pubblici e gli atti notarili sono soggetti all'imposta di registro fissa di Euro 168; (ii) le scritture private sono soggette all'imposta di registro solo in caso d'uso o di registrazione volontaria.
- Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio.
- Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio.

## 11. Ammissione alle Negoziazioni

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

(A) è prevista:

- (i) la quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); ovvero
- (ii) la quotazione su uno dei mercati regolamentati ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il relativo mercato sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime; ovvero
- (iii) l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli in uno dei sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) ovvero altro sistema di negoziazione equivalente ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il pertinente sistema multilaterale di negoziazione (MTF) ovvero altro sistema di negoziazione equivalente sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime;
- (iv) la negoziazione dei Titoli tramite un internalizzatore sistematico ovvero altro sistema di negoziazione equivalente ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il relativo internalizzatore sistematico ovvero altro sistema di negoziazione equivalente sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime;
- (v) l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli nei sistemi bilaterali ovvero in sistemi di negoziazione equivalenti specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive stesse;

(B) ovvero, se:

- (vi) i Titoli non saranno negoziabili in un sistema di negoziazione.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) menzionato *sub* punto (i) sopra (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta previsti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

L'ammissione alla quotazione delle Obbligazioni su ciascuno dei mercati regolamentati menzionati *sub* punto (ii) sopra (ove applicabile) è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.

L'ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni su ciascuno dei sistemi menzionati *sub* punti (iii), (iv) ovvero (v) sopra (ove applicabile) è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.

## **12. Legge che governa i Titoli e foro competente**

Le Obbligazioni sono emesse e create in Italia ed il Regolamento è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano.

La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

## **13. Documenti accessibili al pubblico**

Il Prospetto di Base, depositato presso la CONSOB in data 11 agosto 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068565 del 4 agosto 2010, unitamente al Documento di Registrazione, depositato presso la CONSOB in data 3 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066170 del 27 luglio 2010 e le Condizioni Definitive sono disponibili presso la filiale dell'Emittente, sita in Via Turati 9, 20123 Milano e sul sito *Internet* dell'Emittente [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets), nonché presso l'Archivio di Borsa Italiana S.p.A. e negli altri luoghi previsti nelle Condizioni Definitive.

In tali luoghi saranno altresì messi a disposizione gli eventuali supplementi al Prospetto di Base ed al Documento di Registrazione approvati e resi disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile.

Una copia cartacea del Prospetto di Base verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore, che ne faccia richiesta, prima della sottoscrizione delle Obbligazioni.

Per quanto concerne la documentazione a disposizione del pubblico si veda il Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

**SEZIONE II**  
**INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL**  
**DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE**

La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione, depositato presso la CONSOB in data 3 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066170 del 27 luglio 2010.

Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la filiale dell'Emittente in Via Turati, 9, 20123 Milano, è pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets) e negli altri luoghi indicati nelle Condizioni Definitive.

**SEZIONE III**  
**INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE**



**DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le Obbligazioni oggetto del Programma sono le seguenti:

- (i) Obbligazioni *Zero Coupon*,
- (ii) Obbligazioni a Tasso Fisso;
- (iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*);
- (iv) Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor*;
- (v) Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* ;

Si noti che:

- (a) con riferimento alla valuta di denominazione, le Obbligazioni potranno essere denominate in Euro, in Dollari americani (USD), o Sterline inglesi (GBP). In caso di prestiti denominati in valuta diversa dall'Euro, il rimborso integrale dell'importo investito è soggetto al rischio di cambio come di seguito specificato nel successivo Paragrafo 2.2.1 "Rischio di Cambio";
- (b) con riferimento al Prezzo di Emissione, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, le Obbligazioni possono essere emesse alla pari (*i.e.* ad un valore pari al 100% del relativo Valore Nominale) ovvero sotto la pari (*i.e.* ad un valore inferiore al 100% del relativo Valore Nominale). Le Obbligazioni *Zero Coupon* sono sempre emesse sotto la pari;
- (c) con riferimento al Prezzo di Rimborso, a scadenza le Obbligazioni danno il diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale;
- (d) con riferimento agli Interessi, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, come illustrato al Capitolo 4, Paragrafo 4.7 della Sezione III del Prospetto di Base, le Obbligazioni maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Interessi sul relativo Valore Nominale (la **Cedola**) ad un tasso fisso, ovvero variabile ovvero misto così come di seguito indicato con riferimento a ciascuna categoria di Obbligazioni.

**(i) Obbligazioni Zero Coupon**

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di Cedole. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

**(ii) Obbligazioni a Tasso Fisso**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato costante espresso in percentuale su base annua e indicato nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

**(iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato crescente espresso in percentuale su base annua e indicato nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

**(iv) Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari al valore del Parametro di Riferimento che sarà indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, nonché (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

Il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni potrà essere rappresentato dai seguenti tassi: "Euro *Swap*", "USD *Swap*", "GBP *Swap*", "EURIBOR", "USD LIBOR", "GBP LIBOR", "Tasso di Interesse BCE", "Tasso del rendimento d'asta del BOT", ovvero altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

**(v) Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale (A) un Tasso di Interesse pari a (i) un tasso fisso prefissato costante, per il Periodo con Interessi a Tasso Fisso specificato nelle Condizioni Definitive e (ii) il valore del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, nonché (B) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

Con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni potrà essere rappresentato dai seguenti tassi: "Euro *Swap*", "USD *Swap*", "GBP *Swap*", "EURIBOR", "USD LIBOR", "GBP LIBOR", "Tasso di Interesse BCE", "Tasso del rendimento d'asta del BOT", ovvero altri

tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

\* \* \*

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive alla voce "Commissioni" (esprese quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

## **FATTORI DI RISCHIO**

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento in tali Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I presenti fattori di rischio devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Capitolo 3 ed alle altre informazioni del Documento di Registrazione, nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, alle Condizioni Definitive, relativi supplementi e Avvisi Integrativi. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono rispettivamente a Capitoli e Paragrafi del Prospetto di Base e del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, elencati ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione o nelle Condizioni Definitive nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base.

Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni, non è adatto alla generalità degli investitori. È necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

A tal proposito, si segnala che alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2 del Prospetto di Base ed alle Condizioni Definitive sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento delle Obbligazioni. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni.

Gli investitori devono pertanto considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse.

## **ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA E COMPARAZIONE CON TITOLI A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA**

Nelle Condizioni Definitive di ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione saranno riportate, *inter alia*, le seguenti informazioni:

- (i) finalità di investimento;

- (ii) scomposizione del Prezzo di Emissione;
- (iii) confronto del rendimento dell'Obbligazione con il rendimento di un titolo a basso rischio emittente di simile durata;
- (iv) con riferimento alle Obbligazioni (a) *Zero Coupon*, (b) a Tasso Fisso, (c) a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*), il rendimento effettivo annuo;
- (v) con riferimento alle Obbligazioni (a) a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* e (b) a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*:
  - (a) le esemplificazioni dei rendimenti;
  - (b) l'evoluzione storica del Parametro di Riferimento.

Si precisa infine che tali informazioni sono altresì fornite a titolo meramente esemplificativo alla Sezione III, Capitolo 2, Paragrafi 2.3 e seguenti del Prospetto di Base.

## **1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Capitolo 3 del Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

## **2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI E/O QUOTATI**

Le Obbligazioni possono essere soggette ai rischi di seguito indicati.

### **2.1 FATTORI DI RISCHIO GENERALI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

#### **2.1.1 RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE/INVESTITORE**

Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli Interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento. Per un corretto apprezzamento del rischio di credito in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente ed in particolare al Capitolo "Fattori di Rischio" dello stesso.

#### **2.1.2 RISCHIO CONNESSO ALLA SOSTITUZIONE DELL'EMITTENTE**

Come illustrato al Capitolo 4, Paragrafo 4.15 della Sezione III del Prospetto di Base e salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può in ogni momento, senza il consenso degli Obbligazionisti, sostituire se stesso come emittente delle Obbligazioni e conseguentemente come titolare di tutti i diritti, gli obblighi e le responsabilità connesse alle, e derivanti dalle, Obbligazioni, con qualunque soggetto che sia una propria controllata o collegata, subordinatamente al fatto che l'Emittente abbia rilasciato, a beneficio degli Obbligazionisti, una garanzia, incondizionata ed irrevocabile, valida e vincolante a copertura degli obblighi e delle responsabilità del Sostituto in relazione alle Obbligazioni.

Ne consegue che, qualora l'Emittente sostituisca se stesso come emittente delle Obbligazioni, subordinatamente al fatto che abbia rilasciato la garanzia sopra menzionata, con una propria controllata o collegata, dal momento di tale sostituzione l'investitore diviene finanziatore di tale controllata o collegata di RBS e titolare di un credito nei confronti di tale controllata o collegata per il pagamento degli Interessi e per

il rimborso del capitale a scadenza ed è, pertanto, esposto al rischio che tale Sostituto divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

### **2.1.3 RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI**

L'Emittente risponde unicamente con il, e nei limiti del, proprio patrimonio del pagamento degli importi dovuti con riferimento alle Obbligazioni (incluso il Prezzo di Rimborso ed il pagamento degli Interessi) senza priorità rispetto agli altri creditori dell'Emittente stesso in caso di insolvenza. I Titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi.

L'investitore deve, altresì, considerare che le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

### **2.1.4 RISCHI RELATIVI ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso");
- caratteristiche ovvero, a seconda dei casi, assenza del mercato in cui i Titoli verranno negoziati ("Rischio di liquidità");
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente");
- commissioni e/o oneri di sottoscrizione/collocamento/altri ("Deprezzamento in caso di commissioni e/o altri oneri");
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali.

Tali elementi possono determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale ovvero – nel caso di Obbligazioni emesse sotto la pari – del Prezzo di Emissione delle stesse. Ne deriva che nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita dell'importo investito. Inoltre, i suddetti fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino ed enfatizzino reciprocamente.

Per contro, tali elementi non influenzano il Prezzo di Rimborso che rimane pari al 100% del Valore Nominale.

I rischi relativi ai suddetti fattori sono descritti di seguito.

### **2.1.5 RISCHIO DI TASSO**

Un investimento nelle Obbligazioni, espone il possessore al cosiddetto "rischio di tasso", vale a dire in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del Titolo, nel caso contrario il Titolo subirà un apprezzamento. Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i Titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di sottoscrizione/acquisto dei Titoli. Il ricavo di tale vendita potrebbe, quindi, essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito, ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito al Titolo al momento della sottoscrizione o dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

L'impatto delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo delle Obbligazioni *Zero Coupon*, delle Obbligazioni a Tasso Fisso e delle Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del Titolo.

In particolare, con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon*, variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare riduzioni di prezzo più penalizzanti per l'investitore in quanto il rendimento del Titolo è interamente corrisposto alla Data di Scadenza del Prestito Obbligazionario; mentre, con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*), le variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare oscillazione di prezzo più penalizzanti per l'investitore in quanto i flussi cedolari più alti sono corrisposti negli ultimi anni del Prestito Obbligazionario.

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, il "rischio di tasso" è il rischio rappresentato da eventuali variazioni in aumento dei livelli di tasso di interesse, che riducono il valore di mercato dei Titoli durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Riferimento. Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati e relativi all'andamento del Parametro di Riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della Cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei Titoli.

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, sulla parte fissa del prestito (Periodo con Interessi a Tasso Fisso) l'investitore è esposto al rischio di aumento dei tassi di mercato rispetto ai tassi fissati nelle Condizioni Definitive, mentre per la parte variabile (Periodo con Interessi a Tasso Variabile) il rischio è quello della variazione al rialzo durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Riferimento.

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei tassi di mercato non influenzano, tuttavia, il Prezzo di Rimborso che rimane pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni. Le esposizioni ai rischi di tasso di mercato sono anche funzione della *duration* che corrisponde alla vita media finanziaria del Titolo. In particolare il prezzo delle Obbligazioni con *duration* più elevata sul mercato secondario risulta tendenzialmente più soggetto negativamente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato. Si fa presente che in presenza di un *Cap e/o un Floor* si potrebbero avere delle modifiche rispetto a quanto rappresentato nel presente paragrafo. Per maggiori informazioni sulla presenza del *Cap e/o del Floor* si rinvia alle esemplificazioni previste nel paragrafo 2.3 "Esemplificazioni dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Offerta, comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata".

#### **2.1.6 RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio di liquidità è il rischio che gli investitori possano avere difficoltà o non possano liquidare il proprio investimento o debbano accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale in relazione alle condizioni di mercato, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita a causa della mancanza di un mercato di negoziazione sufficientemente liquido. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse decorrente dalla Data di Emissione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della Data di Scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altro soggetto a svolgere il ruolo di controparte. Pertanto, qualora non sia previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altro soggetto a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni, l'investitore potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale a meno di dover accettare di vendere le Obbligazioni ad un prezzo inferiore all'investimento iniziale e sempre che si trovi una controparte disposta a comprarlo.



Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010. L'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se è prevista o meno la quotazione delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) ovvero su altro mercato regolamentato, sistema di negoziazione multilaterale (MTF), internalizzatori sistematici o sistemi bilaterali di negoziazione.

L'ammissione alla quotazione delle Obbligazioni, peraltro, non è di per sé sufficiente ad eliminare il rischio di liquidità, atteso che anche successivamente all'ammissione alle negoziazioni, l'investitore potrebbe avere problemi di liquidità nel disinvestire i Titoli prima della loro scadenza naturale, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita ovvero l'investitore potrebbe dover accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale in relazione alle condizioni di mercato.

Al riguardo, si veda, altresì, quanto illustrato al Capitolo 6 della presente Sezione, nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.

#### **2.1.7 RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE**

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

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive.

Inoltre, salvo quanto previsto dalla vigente normativa applicabile, nel caso in cui i *rating* siano modificati dopo la pubblicazione delle Condizioni Definitive e fino alla chiusura dell'Offerta o, se del caso, l'inizio delle negoziazioni, non si procederà a redigere e pubblicare alcun supplemento ma ne verrà data comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le Condizioni Definitive, ovvero secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

#### **2.1.8 RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DEL RISCHIO/RENDIMENTO**

Nella Sezione III, al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari. In particolare si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, può non applicare alcuno *spread* creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti presa come riferimento.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento delle Obbligazioni dovrebbe essere correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. A titoli con maggior rendimento corrisponde normalmente un maggior rischio; tuttavia, non sempre ad un rischio maggiore corrisponde un maggior rendimento.

#### **2.1.9 DEPREZZAMENTO IN CASO DI COMMISSIONI E/O ALTRI ONERI**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni – come illustrato al Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Sezione III del Prospetto di Base - potrà essere comprensivo di commissioni (c.d. commissioni implicite) inerenti, tra l'altro, alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi (quali, a titolo esemplificativo, gli oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di

offerta). Tali commissioni devono essere attentamente considerate dall'investitore nel valutare l'investimento nelle Obbligazioni. In particolare, qualora il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni sia comprensivo di commissioni implicite, nel caso in cui gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il valore di mercato delle Obbligazioni risulterà inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di Emissione delle stesse ed il ricavo di tale vendita sarà pertanto inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito. Tali commissioni implicite determinano, infatti, una immediata riduzione del prezzo di mercato rispetto a quello di Collocamento, fin dal momento immediatamente successivo all'emissione.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, ove il Prezzo di Emissione sia comprensivo di commissioni implicite inerenti, tra l'altro, alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione e/o altri oneri aggiuntivi (quali, a titolo esemplificativo, gli oneri relativi alla gestione del rischio di mercato per il mantenimento delle condizioni di offerta), i medesimi saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Possono inoltre essere previste commissioni e/o altri oneri applicati durante la vita delle Obbligazioni dagli intermediari finanziari in virtù dei rapporti esistenti con la propria clientela ed, in particolare, in occasione della vendita delle Obbligazioni e/o del pagamento delle Cedole prima della scadenza dall'intermediario utilizzato. Si consiglia pertanto all'investitore di informarsi circa i suddetti eventuali oneri aggiuntivi con il proprio intermediario.

#### **2.1.10 RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI**

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, la liquidità delle Obbligazioni può essere sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (*e.g. specialist, liquidity provider, price maker*) in virtù di accordi stipulati con l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

##### **2.1.10.a RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI**

Laddove la liquidità delle Obbligazioni sia sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario, sussiste il rischio che il prezzo di acquisto delle Obbligazioni venga influenzato in maniera prevalente dall'attività di tali soggetti ove il prezzo di acquisto sia formulato sulla base di criteri predeterminati (quali, a titolo esemplificativo, il merito creditizio dell'Emittente al momento dell'emissione); in tale caso infatti il prezzo potrebbe non riflettere tutte le variabili di mercato e non essere indicativo delle medesime (ad esempio, potrebbe non riflettere il mutato merito creditizio dell'Emittente rispetto alla data di emissione delle Obbligazioni) e potrebbe, pertanto, risultare superiore, anche considerevolmente, rispetto al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato.

##### **2.1.10.b RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI**

Ove l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni dei soggetti operanti sul mercato secondario abbia per oggetto un quantitativo massimo predeterminato, si evidenzia la possibilità che non tutti gli investitori possano avvalersi del prezzo di acquisto formulato da tali soggetti.

Pertanto, si consideri che, al raggiungimento dell'eventuale quantitativo predeterminato di Obbligazioni oggetto dell'accordo di riacquisto, il prezzo di acquisto relativo all'eventuale ammontare residuo delle Obbligazioni in circolazione rifletterà le condizioni di mercato e, dunque, potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite in costanza di tali accordi.



**2.1.10.c RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI L'INVESTITORE NON È PARTE VENGA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE**

Si segnala altresì che, in caso di inadempimento degli obblighi di cui agli accordi di riacquisto stipulati tra soggetti operanti sul mercato secondario e l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ovvero in caso di liquidazione, fallimento, concordato fallimentare o di altre procedure concorsuali nei confronti delle parti coinvolte in tali accordi, l'attività dei soggetti operanti sul mercato secondario potrebbe essere interrotta temporaneamente o definitivamente secondo quanto indicato in tali accordi ed ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.

Nelle Condizioni Definitive, l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno di soggetti operanti sul mercato secondario al riacquisto delle Obbligazioni e le condizioni a cui tale acquisto sarà effettuato nonché le eventuali specifiche rischiosità allo stesso connesse.

**2.1.11 SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO PER L'EMITTENTE**

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario è indicato il rendimento effettivo espresso su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale; e confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile.

Alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario, il rendimento effettivo su base annua (assicurato dallo scenario negativo) delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua simile. Per maggiori informazioni si veda anche il Paragrafo "*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di simile durata*" di cui alle Condizioni Definitive e, a mero titolo esemplificativo, la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.3 del Prospetto di Base.

**2.1.12 RISCHI RELATIVI AI CONFLITTI DI INTERESSE**

Tale rischio è rappresentato dal fatto che l'Emittente può ricoprire anche altri ruoli in relazione alle Obbligazioni, conseguendone un rischio che l'Emittente stesso si confronti con interessi confliggenti con quelli dell'investitore quando svolge le attività connesse a tali ruoli.

Tale rischio è, altresì, rappresentato dal fatto che soggetti (diversi dall'Emittente) a vario titolo coinvolti nell'emissione, nel collocamento, nella quotazione o negoziazione delle Obbligazioni possono avere, rispetto alla Singola Offerta e/o Quotazione, un interesse in conflitto con quello dell'investitore.

In particolare, le Obbligazioni possono essere soggette ai rischi di seguito indicati che, con riferimento a alla Singola Offerta e/o Quotazione, saranno rappresentati nelle Condizioni Definitive come di volta in volta applicabili:

- \* *Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo e del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il soggetto operante sul mercato secondario (e.g. market maker, specialist, liquidity provider, price maker) - Qualora l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) sia il soggetto operante sul mercato secondario (e.g. market maker, specialist, price maker, liquidity provider) tale circostanza implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori, in quanto l'Emittente, da una parte, decide il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e, dall'altra parte, l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) espone*

in via continuativa i prezzi di vendita e di acquisto delle medesime per la loro negoziazione sul mercato secondario.

- \* *Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il soggetto che gestisce il sistema multilaterale di negoziazione (MTF), l'internalizzatore sistematico, il sistema bilaterale ovvero il sistema di negoziazione equivalente su cui verranno negoziate le Obbligazioni - Qualora l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) sia il soggetto che gestisce il sistema multilaterale di negoziazione (MTF), l'internalizzatore sistematico (IS), il sistema bilaterale ovvero il sistema di negoziazione equivalente su cui verranno negoziate le Obbligazioni, tale circostanza implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.*
- \* *Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con l'Agente di Calcolo - L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.*
- \* *Rischio conseguente alla coincidenza di una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente con la controparte di copertura finanziaria - Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente può concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente può concludere tali contratti di copertura possono far parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti, qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. Pertanto, il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del Prestito Obbligazionario.*
- \* *Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore - L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e come Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.*
- \* *Rischio inerente al Collocatore - L'attività del Collocatore, in quanto soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepisce commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.*
- \* *Rischio inerente allo strutturatore - L'attività dello strutturatore (se diverso dall'Emittente), in quanto soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'Emittente e/o del Collocatore e/o del Responsabile del Collocamento e percepisce commissioni in relazione al servizio di strutturazione svolto, implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.*
- \* *Altre eventuali specifiche situazioni di conflitto d'interessi dell'Emittente o dei soggetti coinvolti nell'Offerta e/o Quotazione saranno eventualmente segnalate ai sensi della normativa vigente ed indicate nelle Condizioni Definitive.*

**2.1.13 RISCHIO DOVUTO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive relative alla specifica emissione, ai Titoli oggetto del Prospetto di Base non è stato attribuito alcun giudizio di *rating*.

Non vi è pertanto disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va peraltro tenuto in debito conto che l'assenza del *rating* delle Obbligazioni non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.

Ove fosse attribuito un giudizio di *rating* alla specifica serie, si precisa che tale *rating* potrebbe non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi al Titolo e al mercato, degli ulteriori fattori di rischio sopra menzionati, e degli altri fattori che possono influenzare il valore dei Titoli. Il *rating* non costituisce un invito a sottoscrivere, vendere o detenere Titoli e può essere oggetto di revisione, sospensione o cancellazione in ogni momento da parte delle agenzie di *rating*.

**2.1.14 RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE**

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al Tasso di Interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al Tasso di Interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento Cedole.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.15 del Prospetto di Base riporta una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna offerta e/o quotazioni.

**2.1.15 RISCHI INERENTI A MODIFICHE AL REGOLAMENTO**

L'Emittente potrà apportare al Regolamento, senza necessità del preventivo consenso dei singoli Obbligazionisti, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere errori manifesti nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli Obbligazionisti. Il Regolamento potrà essere altresì modificato dall'Emittente per recepire modifiche alla vigente normativa applicabile (ivi inclusi i Regolamenti CONSOB, il Regolamento e le Istruzioni dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., nonché la normativa applicabile alle Obbligazioni in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione).

**2.2 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI****2.2.1 RISCHIO DI CAMBIO**

I pagamenti di Interessi ed il Prezzo di Rimborso saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni. Pertanto, qualora tale valuta sia diversa dall'Euro, l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra le valute e deve dunque tenere in debito conto la

volatilità di tale rapporto. In particolare, un deterioramento della situazione economica, sociale e politica dello Stato nella cui valuta le Obbligazioni sono denominate può generare un'elevata variabilità nel tasso di cambio e nei tassi d'interesse, e conseguentemente potenziali perdite dell'importo investito.

### **2.2.2 RISCHIO DI INDICIZZAZIONE**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* ed alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Riferimento, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Riferimento, anche il rendimento delle Obbligazioni sarà proporzionalmente decrescente. In caso di andamento negativo del Parametro di Riferimento, l'investitore otterrebbe un rendimento inferiore a quello ottenibile da un titolo obbligazionario a tasso fisso.

È possibile che il Parametro di Riferimento possa ridursi fino a zero; in questo caso l'investitore potrebbe non percepire la Cedola sull'investimento effettuato. Nel caso in cui sia previsto un valore minimo (*Floor*) verrà comunque corrisposto tale importo minimo della Cedola.

### **2.2.3 RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI**

L'Emittente non assume l'impegno a rendere disponibili, durante la vita delle Obbligazioni, informazioni relative all'andamento del Parametro di Riferimento. L'investitore che intendesse avere accesso a tali informazioni dovrà pertanto avvalersi dei canali informativi attraverso i quali tali informazioni sono disponibili al pubblico.

### **2.2.4 RISCHIO CONNESSO AD UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE INFERIORE AL 100%**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* ed alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), l'investitore deve tenere presente che qualora l'ammontare della Cedola sia determinato moltiplicando il Parametro di Riferimento per un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al medesimo Parametro di Riferimento che non sia moltiplicato per un Fattore di Partecipazione, ovvero sia moltiplicato per un Fattore di Partecipazione maggiore del 100%. Ciò è dovuto al fatto che, in presenza di un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, l'investitore usufruisce solo parzialmente del valore del Parametro di Riferimento.

### **2.2.5 RISCHIO DI SPREAD NEGATIVO**

Qualora l'ammontare della Cedola venga determinato applicando al Parametro di Riferimento uno *Spread* negativo, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al Parametro di Riferimento previsto senza applicazione di alcuno *Spread* o con *Spread* positivo in quanto l'investitore, in presenza di uno *Spread* negativo: (i) nel caso in cui il Parametro di Riferimento aumenti ovvero si mantenga costante, beneficerà solo parzialmente dal fatto che tale Parametro di Riferimento sia aumentato o sia rimasto costante; e (ii) nel caso in cui il Parametro di Riferimento diminuisca, gli effetti negativi causati da tale diminuzione saranno amplificati. Pertanto, in caso di vendita dell'Obbligazione, l'investitore deve considerare che il prezzo sarà più sensibile alle variazioni dei tassi d'interesse.

### **2.2.6 RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI UNO SPREAD NEGATIVO E DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE INFERIORE AL 100%**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* ed alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), il valore dei Tassi di Interesse sulla base dei

quali vengono determinate le Cedole Variabili può essere negativamente influenzato oltre che dal valore del Parametro di Riferimento di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive, anche dai seguenti fattori, ove presenti:

- a) un Fattore di Partecipazione inferiore al 100% applicato al Parametro di Riferimento, che comporta una riduzione del Parametro di Riferimento ai fini del calcolo del Tasso di Interesse sulla base del quale viene determinata la Cedola Variabile in quanto viene preso in considerazione solo una parte del valore del medesimo Parametro di Riferimento. Il valore del Fattore di Partecipazione può essere diverso ad ogni Data di Pagamento Cedola;
- b) uno *Spread* negativo, che comporta una riduzione del Parametro di Riferimento ai fini del calcolo del Tasso di Interesse sulla base del quale viene determinata la Cedola Variabile. Il valore dello *Spread* negativo può essere diverso ad ogni Data di Pagamento Cedola.

Tali previsioni, ove presenti, limitano gli importi da corrispondersi a titolo di Interessi agli Obbligazionisti.

In particolare, laddove sia previsto un Fattore di Partecipazione inferiore al 100% e laddove sia previsto uno *Spread* negativo, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore al rendimento di un titolo simile che non preveda un Fattore di Partecipazione inferiore al 100% o uno *Spread* negativo. Inoltre, in tali casi qualora l'investitore intenda vendere le Obbligazioni sul mercato secondario, deve considerare che il prezzo delle Obbligazioni sarà influenzato negativamente dalla presenza dello *Spread* negativo e dal Fattore di Partecipazione inferiore al 100%.

#### **2.2.7 RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI UN *CAP* E DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE AL PARAMETRO DI RIFERIMENTO SUPERIORE AL 100% E DI UNO *SPREAD* POSITIVO**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* ed alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), laddove nelle Condizioni Definitive sia specificata l'applicazione di un valore massimo (*Cap*) in relazione al Tasso di Interesse relativo ad una o più Cedole Variabili, tali Tassi di Interesse non potranno in nessun caso essere superiori a tale *Cap*, anche in ipotesi di andamento particolarmente positivo del Parametro di Riferimento. Conseguentemente, laddove sia previsto un *Cap*, un Fattore di Partecipazione superiore al 100% e/o uno *Spread* positivo, l'investitore nelle Obbligazioni potrebbe non poter beneficiare per l'intero del Fattore di Partecipazione superiore al 100% in caso di eventuale andamento positivo del Parametro di Riferimento o della maggiorazione derivante dallo *Spread* positivo. Eventuali andamenti positivi del Parametro di Riferimento oltre il *Cap* sarebbero ininfluenti sui Tassi di Interesse sulla base dei quali vengono determinate le Cedole Variabili.

Pertanto, la presenza di un *Cap* potrebbe avere effetti negativi in termini di prezzo nel caso in cui l'investitore intenda rivendere il Titolo sul mercato secondario.

Il valore del Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento o dello *Spread* può essere diverso ad ogni Data di Pagamento Cedola.

#### **2.2.8 RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI UN *FLOOR* E DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE AL PARAMETRO DI RIFERIMENTO SUPERIORE AL 100% E DI UNO *SPREAD* POSITIVO**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* ed alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), laddove nelle Condizioni Definitive sia specificata l'applicazione di un valore minimo (*Floor*) in relazione al Tasso di Interesse relativo ad una o più Cedole Variabili, i Tassi di Interesse non potranno in nessun caso essere inferiori a tale *Floor*, anche in ipotesi di andamento particolarmente negativo del Parametro di Riferimento. Il rendimento delle



Obbligazioni, quindi, non potrà in nessun caso essere inferiore al *Floor*, indicato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

In presenza di un Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento superiore al 100% (ovvero uno *Spread* positivo per una o più Cedole Variabili), per il calcolo della Cedola Variabile sarà preso in considerazione un valore del Parametro di Riferimento superiore al valore registrato sul mercato. In tal caso lo stesso Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento (ovvero lo *Spread* positivo) renderà meno probabile la discesa del Tasso di Interesse sulla base del quale viene determinata la Cedola Variabile al di sotto del valore del *Floor* con la conseguenza che l'investitore potrebbe trovarsi nella situazione di aver pagato una componente legata all'opzione *Floor* senza poter beneficiare del suo meccanismo.

Il valore del *Floor*, del Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento o dello *Spread* può essere diverso ad ogni Data di Pagamento Cedola.

### **2.2.9 RISCHIO DI DISALLINEAMENTO TRA IL PARAMETRO DI RIFERIMENTO E LA PERIODICITÀ DELLE CEDOLE**

Le Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario individueranno il Parametro di Riferimento (e.g. tasso EURIBOR mensile, trimestrale, semestrale, o annuale) e la periodicità delle Cedole (e.g. mensile, trimestrale, semestrale, annuale ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive). Nelle ipotesi in cui la periodicità delle Cedole non corrisponda alla durata del Parametro di Riferimento (ad esempio, Cedole a cadenza annuale legate al tasso EURIBOR semestrale), tale disallineamento potrebbe incidere negativamente sul rendimento del Titolo.

### **2.2.10 RISCHIO RELATIVO AL CAP**

Laddove nelle Condizioni Definitive sia specificata l'applicazione di un rendimento massimo percentuale (*Cap*), il Tasso di Interesse relativo alla corrispondente Cedola non potrà in nessun caso essere superiore a tale valore percentuale massimo, anche in ipotesi di andamento particolarmente favorevole del Parametro di Riferimento; pertanto, in tali casi, il rendimento delle Obbligazioni è negativamente influenzato dalla previsione di un *Cap* in quanto il Tasso di Interesse relativo alla Cedola non potrà mai essere superiore al *Cap*. Conseguentemente, in tali casi, l'investitore non beneficerà interamente dell'eventuale andamento favorevole del Parametro di Riferimento ed eventuali andamenti favorevoli oltre il *Cap* sarebbero comunque ininfluenti ai fini della determinazione della Cedola.

### **2.2.11 RISCHIO CONNESSO ALLA COMPRESENZA DI UN CAP E DI UN FLOOR**

Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* ed alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), si osserva che *Cap* e *Floor* possono essere entrambi presenti nelle Obbligazioni (c.d. opzione *collar*).

Ove il *collar* abbia un intervallo molto stretto ed i due valori di *Cap* e *Floor* sono molto vicini, la possibilità di ottenere un maggior rendimento rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile senza *Cap* e *Floor* può risultare di fatto ridotta.

### **2.2.12 RISCHIO RELATIVO AL RITIRO/ANNULLAMENTO DELL'OFFERTA**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente ovvero dei soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della Singola Offerta, l'Emittente, ovvero i soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata (e ne sarà

data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive).

**2.2.13 RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA**

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente, ovvero i soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno la facoltà, da esercitarsi nel rispetto della vigente normativa applicabile e nei termini eventualmente indicati nelle Condizioni Definitive, di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche prima del raggiungimento dell'ammontare massimo dell'Offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive), con conseguente impatto sull'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e sulla relativa liquidità delle Obbligazioni.

Per una descrizione del "Rischio di liquidità" si rinvia al Paragrafo 2.2.27 che precede.

**2.2.14 RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI**

Le caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono individuate per ciascun prestito nelle Condizioni Definitive. In occasione di ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione, eventuali ulteriori e specifici fattori di rischio connessi all'investimento nelle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive.

## 2.3 ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA E COMPARAZIONE CON TITOLI A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA

### 2.3.1 Obbligazioni *Zero Coupon*

A titolo meramente esemplificativo, si riportano di seguito le finalità di investimento, la scomposizione del Prezzo di Emissione, il rendimento effettivo annuo ed il confronto del rendimento dell'Obbligazione con il rendimento di un titolo a basso rischio emittente di similare durata, assumendo che le Obbligazioni presentino le caratteristiche di seguito indicate *sub* punto (A), quanto ad un'Obbligazione *Zero Coupon* denominata in Euro, e *sub* punto (B), quanto ad un'Obbligazione *Zero Coupon* denominata in una valuta diversa dall'Euro. In tale ultima circostanza, si riportano, altresì, scenari di rendimento positivo (*i.e.* ipotizzando una diminuzione del tasso di cambio), intermedio (*i.e.* ipotizzando un'invarianza del tasso di cambio) e negativo (*i.e.* ipotizzando un aumento del tasso di cambio).

A tal proposito si rappresenta che:

- (i) i dati riportati nel presente Paragrafo sono forniti a mero titolo esemplificativo;
- (ii) le caratteristiche delle Obbligazioni ipotizzate e gli scenari dei rendimenti rappresentati non esauriscono il novero delle possibili caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate, né i possibili rendimenti delle stesse;
- (iii) i rendimenti effettivi netti sono determinati ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%;
- (iv) le commissioni sono indicate assumendo che siano presenti esclusivamente commissioni - implicite nel Prezzo di Emissione - di strutturazione e di collocamento. Con riferimento alle commissioni applicabili, si noti che - come illustrato al Capitolo 5 della Informativa Sezione III del Prospetto di Base alla quale si rinvia - il Prezzo di Emissione dei Titoli potrà essere comprensivo di commissioni implicite (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi quali, a titolo esemplificativo, le commissioni per il mantenimento delle condizioni dell'offerta). Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive saranno indicate tutte le commissioni applicabili (espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

Per le informazioni relative alle specifiche caratteristiche di ciascun Prestito Obbligazionario emesso ed offerto e ai relativi possibili scenari dei rendimenti, si invitano, pertanto, gli investitori a fare riferimento alle Condizioni Definitive del Prestito Obbligazionario che si intende sottoscrivere.

#### (A) Obbligazione *Zero Coupon* denominate in Euro

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2015
Durata	5 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 2,00%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,50%



Prezzo di Emissione	85,15% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 851,50)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Interesse Implicito	14,85% lordo e 12,99% netto del Valore Nominale implicito nel Prezzo di Rimborso corrisposto a scadenza.
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione e sulla base del Prezzo di Emissione, è pari a 3,27% lordo e a 2,88% netto. Il rendimento effettivo è il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale dei flussi di cassa dell'Obbligazione al Prezzo di Emissione. Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%.

### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni *Zero Coupon*, ovvero obbligazioni emesse sotto la pari (85,15%) e che rimborsano alla scadenza il 100% del Valore Nominale. L'investimento nelle Obbligazioni *Zero Coupon* consente di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo pari a 3,27% senza corresponsione periodica di Cedole, rappresentato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso e il Prezzo di Emissione, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato. In caso di vendita del Titolo prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alla variazioni dei tassi di mercato.

### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che, a scadenza, rimborsa il Prezzo di Rimborso e, implicitamente, gli Interessi pari alla differenza tra il Prezzo di Rimborso (100% del Valore Nominale) ed il Prezzo di Emissione (85,15% del Valore Nominale).

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 83,15%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 5 anni pari a 2,36% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 1,10%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	83,15%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,50%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>85,15%</b>

### *Rendimento effettivo annuo*

Le Obbligazioni oggetto dell'esemplificazione maturano, sul Valore Nominale, Interessi Impliciti pari a 14,85% (lordo) e 12,99% (netto) dati dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso (*i.e.* 100% del Valore Nominale) ed il Prezzo di Emissione (*i.e.* 85,15% del Valore Nominale). Il Prezzo di Rimborso è corrisposto alla Data di Scadenza.

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 3,27% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,88% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
3,27%	2,88%

*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

	<b>BTP 3,75% 1 agosto 2015 Codice ISIN IT0003844534*</b>	<b>Obbligazione di cui all'esemplificazione</b>
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,83%	3,27%
Rendimento effettivo annuo (netto)	2,48%	2,88%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 104,55 (fonte: *Bloomberg*).

**(B) Obbligazione Zero Coupon denominata in una valuta diversa dall'Euro**

Valore Nominale	USD 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2015
Durata	5 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 2,00%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,50%
Prezzo di Emissione	85,45% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> USD 854,50)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> USD 1.000)
Valuta del Prestito	Dollari americani (USD)
Interesse Implicito	14,55% lordo e 12,73% netto del Valore Nominale implicito nel Prezzo di Rimborso corrisposto a scadenza.
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione e sulla base del Prezzo di Emissione, è pari a 3,19% lordo e a 2,82% netto. Il rendimento effettivo è il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale dei flussi di cassa dell'Obbligazione al Prezzo di Emissione. Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%.

*Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni *Zero Coupon* in valuta USD, ovvero obbligazioni emesse sotto la pari (85,45%) e che rimborsano alla scadenza il 100% del Valore Nominale. L'investimento nelle Obbligazioni *Zero Coupon* consente di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo pari a 3,19% nella valuta USD senza corresponsione periodica di Cedole, rappresentato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso e il Prezzo di Emissione, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato. Nell'ipotesi in cui la valuta di riferimento per l'investitore sia l'Euro, tali Obbligazioni consentono di beneficiare di eventuali apprezzamenti del Dollaro americano rispetto all'Euro durante la vita dell'Obbligazione. Si segnala che il valore corrisposto a scadenza è soggetto alla variazione del tasso di cambio EUR/USD. In caso di vendita del Titolo prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alla variazioni dei tassi di mercato nonché alle variazioni del tasso di cambio EUR/USD.

### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario in valuta USD che, a scadenza, rimborsa il Prezzo di Rimborso e, implicitamente, gli Interessi in valuta USD pari alla differenza tra il Prezzo di Rimborso (100% del Valore Nominale) ed il Prezzo di Emissione (85,45% del Valore Nominale).

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 83,45%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza in valuta USD sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi USD *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso USD *swap* a 5 anni pari a 2,71% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 1,10%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	83,45%
Commissioni di collocamento:	fino all'1,50%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>85,45%</b>

### *Esemplificazioni dei rendimenti*

Le Obbligazioni oggetto dell'esemplificazione maturano, sul Valore Nominale, Interessi Impliciti in valuta USD pari a 14,55% (lordo) e 12,73% (netto) dati dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso (*i.e.* 100% del Valore Nominale) ed il Prezzo di Emissione (*i.e.* 85,45% del Valore Nominale). Il Prezzo di Rimborso è corrisposto alla Data di Scadenza in valuta USD.

Ipotizzando che l'investitore non converta in Euro il valore corrisposto a scadenza dalle Obbligazioni, il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 3,19% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni in valuta USD è pari a 2,82% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
3,19%	2,82%

Con riferimento ai Titoli aventi le caratteristiche sopra descritte, ipotizzando invece che l'investitore converta in Euro il valore corrisposto a scadenza dalle Obbligazioni, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo) in funzione della variazione del tasso di cambio EUR/USD alla Data di Scadenza rispetto al valore del tasso di cambio EUR/USD, pari all'1,35, alla Data di Emissione. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo che il tasso di cambio EUR/USD diminuisca dell'8% alla Data di Scadenza rispetto alla Data di Emissione, per effetto di un apprezzamento del Dollaro americano rispetto all'Euro. Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che il tasso di cambio EUR/USD sia invariato alla Data di Scadenza rispetto alla Data di Emissione. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo che il tasso di cambio EUR/USD aumenti dell'8% alla Data di Scadenza rispetto alla Data di Emissione, per effetto di un deprezzamento del Dollaro americano rispetto all'Euro.

Nella tabella sottostante si riporta il tasso di cambio EUR/USD nei tre scenari considerati.

Tasso di cambio EUR/USD alla Data di Emissione	<b>Scenario Positivo</b> Apprezzamento del Dollaro americano rispetto all'Euro dalla Data di Emissione alla Data di Scadenza	<b>Scenario Intermedio</b> Invarianza del Dollaro americano rispetto all'Euro dalla Data di Emissione alla Data di Scadenza	<b>Scenario Negativo</b> Deprezzamento del Dollaro americano rispetto all'Euro dalla Data di Emissione alla Data di Scadenza
-	8%	-	8%

1,35	1,25	1,35	1,45
------	------	------	------

**Scenario positivo** – Apprezzamento del Dollaro americano rispetto all'Euro. Il valore del tasso di cambio EUR/USD è diminuito e pari a 1,25.

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 4,79% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 4,24% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza e conversione in Euro alla scadenza).

Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
4,79%	4,24%

**Scenario intermedio** – Invarianza del Dollaro americano rispetto all'Euro. Il valore del tasso di cambio EUR/USD è invariato ossia pari a 1,35.

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 3,19% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,82% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza e conversione in Euro alla scadenza).

Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
3,19%	2,82%

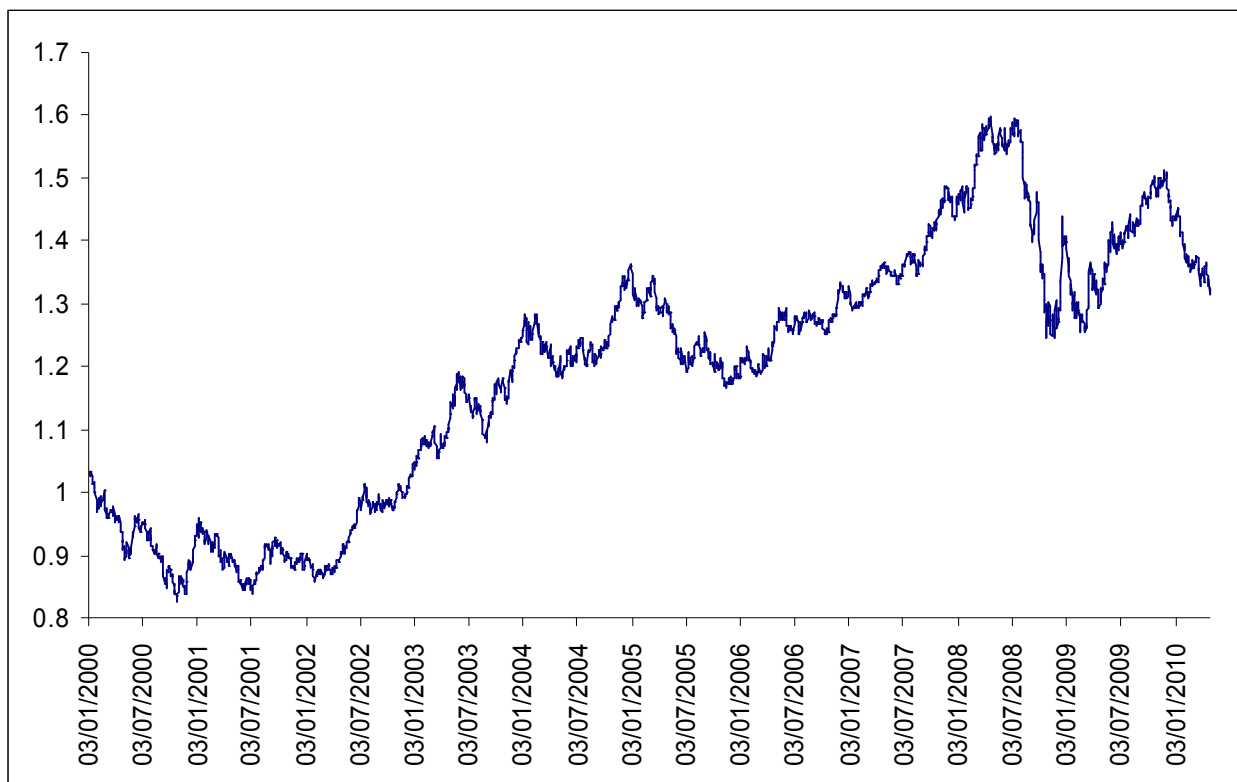
**Scenario negativo** – Deprezzamento del Dollaro americano rispetto all'Euro. Il valore del tasso di cambio EUR/USD è aumentato e pari a 1,45.

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni, è pari a 1,73% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,52% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza e conversione in Euro alla scadenza).

Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,73%	1,52%

#### *Evoluzione storica del tasso di cambio EUR/USD*

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del tasso di cambio EUR/USD da gennaio 2000 ad aprile 2010 (fonte: Reuters al 26 aprile 2010).



Al riguardo, si noti che l'andamento storico del tasso di cambio EUR/USD non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un titolo di Stato in USD di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

	<b>Republic of Italy 4,50% 21 gennaio 2015 Codice ISIN US465410BN76 *</b>	<b>Obbligazione di cui all'esemplificazione</b>		
		<i>Scenario positivo</i>	<i>Scenario intermedio</i>	<i>Scenario negativo</i>
Rendimento effettivo annuo (lordo)	3,48%	4,79%	3,19%	1,73%
Rendimento effettivo annuo (netto)	3,04%	4,24%	2,82%	1,52%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 104,41 (fonte: *Bloomberg*).

### 2.3.2 Obbligazioni a Tasso Fisso

A titolo meramente esemplificativo, si riportano di seguito le finalità di investimento, la scomposizione del Prezzo di Emissione, il rendimento effettivo annuo ed il confronto del rendimento dell'Obbligazione con il rendimento di un titolo a basso rischio emittente di similare durata, assumendo che le Obbligazioni presentino le caratteristiche di seguito indicate.

A tal proposito si rappresenta che:

- (i) i dati riportati nel presente Paragrafo sono forniti a mero titolo esemplificativo;
- (ii) le caratteristiche delle Obbligazioni ipotizzate e gli scenari dei rendimenti rappresentati non esauriscono il novero delle possibili caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate, né i possibili rendimenti delle stesse;
- (iii) i rendimenti effettivi netti sono determinati ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%;
- (iv) le commissioni sono indicate assumendo che siano presenti esclusivamente commissioni - implicite nel Prezzo di Emissione - di strutturazione e di collocamento. Con riferimento alle commissioni applicabili, si noti che - come illustrato al Capitolo 5 della presente Sezione III del Prospetto di Base alla quale si rinvia il Prezzo di Emissione dei Titoli potrà essere comprensivo di commissioni implicite (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi quali, a titolo esemplificativo, le commissioni per il mantenimento delle condizioni dell'offerta). Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive saranno indicate tutte le commissioni applicabili (espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

Per le informazioni relative alle specifiche caratteristiche di ciascun Prestito Obbligazionario emesso ed offerto e ai relativi possibili scenari dei rendimenti, si invitano, pertanto, gli investitori a fare riferimento alle Condizioni Definitive del Prestito Obbligazionario che si intende sottoscrivere.

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino all'1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Annuale
Periodo di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
Date di Pagamento Cedola	Il giorno 30 di ogni mese di maggio a partire dal 30 maggio 2011 sino

	al 30 maggio 2013.
Tasso di Interesse (lordo)	Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi del 2,45% su base annua.
Tasso di Interesse (netto)	Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi del 2,14% su base annua.
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione e sulla base del Prezzo di Emissione, è pari a 2,45% lordo e a 2,14% netto. Il rendimento effettivo è il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale dei flussi di cassa dell'Obbligazione al Prezzo di Emissione. Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%.

### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Fisso che maturano Cedole Fisse ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 2,45% fino alla scadenza. L'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Fisso consente di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo pari al 2,45% anche in presenza di una variazione dei tassi di mercato. In caso di vendita delle Obbligazioni a Tasso Fisso prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Fisso sarà soggetto, *inter alia*, alle variazioni dei tassi di mercato.

### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole annuali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 2,45%.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 98,50%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole annuali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	98,50%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

### *Rendimento effettivo annuo*

Le Obbligazioni oggetto dell'esemplificazione maturano, sul Valore Nominale, Interessi annuali (*i.e.* la Cedola) ad un tasso fisso costante per l'intera durata delle Obbligazioni pari a 2,45% (lordo) su base annua e 2,14% (netto) su base annua (*i.e.* il Tasso di Interesse).

Date di Pagamento Cedola	Tasso di Interesse (lordo) su base annua	Tasso di Interesse (netto) su base annua
30 maggio 2011	2,45%	2,14%
30 maggio 2012	2,45%	2,14%

<b>Date di Pagamento Cedola</b>	<b>Tasso di Interesse (lordo) su base annua</b>	<b>Tasso di Interesse (netto) su base annua</b>
30 maggio 2013	2,45%	2,14%

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,45% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,14% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

<b>Rendimento effettivo annuo</b>	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,45%	2,14%

***Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata***

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

	<b>BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN IT0003472336*</b>	<b>Obbligazione di cui all'esemplificazione</b>
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	2,45%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	2,14%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: *Bloomberg*).



### 2.3.3 Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)

A titolo meramente esemplificativo, si riportano di seguito le finalità di investimento, la scomposizione del Prezzo di Emissione, il rendimento effettivo annuo ed il confronto del rendimento dell'Obbligazione con il rendimento di un titolo a basso rischio emittente di similare durata, assumendo che le Obbligazioni presentino le caratteristiche di seguito indicate.

A tal proposito si rappresenta che:

- (i) i dati riportati nel presente Paragrafo sono forniti a mero titolo esemplificativo;
- (ii) le caratteristiche delle Obbligazioni ipotizzate e gli scenari dei rendimenti rappresentati non esauriscono il novero delle possibili caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate, né i possibili rendimenti delle stesse;
- (iii) i rendimenti effettivi netti sono determinati ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%;
- (iv) le commissioni sono indicate assumendo che siano presenti esclusivamente commissioni - implicite nel Prezzo di Emissione - di strutturazione e di collocamento. Con riferimento alle commissioni applicabili, si noti che - come illustrato Capitolo 5 della presente Sezione III del Prospetto di Base alla quale si rinvia - il Prezzo di Emissione dei Titoli potrà essere comprensivo di commissioni implicite (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi quali, a titolo esemplificativo, le commissioni per il mantenimento delle condizioni dell'offerta). Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive saranno indicate tutte le commissioni applicabili (esprese quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

Per le informazioni relative alle specifiche caratteristiche di ciascun Prestito Obbligazionario emesso ed offerto e ai relativi possibili scenari dei rendimenti, si invitano, pertanto, gli investitori a fare riferimento alle Condizioni Definitive del Prestito Obbligazionario che si intende sottoscrivere.

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Annuale
Periodi di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
Tasso di Interesse (lordo)	Con riferimento al primo Periodo di Calcolo Interessi, 2,00% su base

	annua; Con riferimento al secondo Periodo di Calcolo Interessi, 2,45% su base annua; Con riferimento al terzo Periodo di Calcolo Interessi, 2,90% su base annua.
Tasso di Interesse (netto)	Con riferimento al primo Periodo di Calcolo Interessi, 1,75% su base annua; Con riferimento al secondo Periodo di Calcolo Interessi, 2,14% su base annua; Con riferimento al terzo Periodo di Calcolo Interessi, 2,54% su base annua.
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto	Il rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione e sulla base del Prezzo di Emissione, è pari a 2,44% lordo e a 2,14% netto (in ipotesi di rimborso a scadenza). Il rendimento effettivo è il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale dei flussi di cassa dell'Obbligazione al Prezzo di Emissione. Il rendimento effettivo annuo netto è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%.

#### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) che maturano Cedole Fisse crescenti ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari al 2,00% per il primo anno, 2,45% per il secondo anno e 2,90% per il terzo anno. Di conseguenza, l'investimento nelle Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) consente di ottenere tassi cedolari maggiori negli ultimi anni di vita dell'Obbligazione, corrispondenti ad un rendimento effettivo annuo lordo pari a 2,44%. In caso di vendita delle Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente *Step Up* prima della scadenza, il valore di mercato delle stesse sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

#### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

La componente obbligazionaria è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole annuali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 2,00% il primo anno, pari a 2,45% il secondo anno e pari a 2,90% il terzo anno.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2009 era pari a 98,50%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole annuali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	98,50%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

#### *Rendimento effettivo annuo*

Le Obbligazioni oggetto dell'esemplificazione maturano, sul Valore Nominale, Interessi (*i.e.* la Cedola) ad un tasso fisso crescente durante la vita delle Obbligazioni pari al valore (lordo e netto) su base annua indicato nella tabella che segue (*i.e.* il Tasso di Interesse).

<b>Date di Pagamento Cedola</b>	<b>Tasso di Interesse (lordo) su base annua</b>	<b>Tasso di Interesse (netto) su base annua</b>
30 maggio 2011	2,00%	1,75%
30 maggio 2012	2,45%	2,14%
30 maggio 2013	2,90%	2,54%

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,44% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,14% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

<b>Rendimento effettivo annuo</b>	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,44%	2,14%

*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

	<b>BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN IT0003472336*</b>	<b>Obbligazione di cui all'esemplificazione</b>
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	2,44%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	2,14%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: *Bloomberg*).

### 2.3.4 Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di Cap e/o Floor

A titolo meramente esemplificativo, si riportano di seguito le finalità di investimento, la scomposizione del Prezzo di Emissione, le esemplificazioni dei rendimenti, l'evoluzione storica del Parametro di Riferimento ed il confronto del rendimento dell'Obbligazione con il rendimento di un titolo a basso rischio emittente di similare durata, assumendo che le Obbligazioni presentino le caratteristiche di seguito indicate *sub* punto (A) quanto ad un'Obbligazione a Tasso Variabile, *sub* punto (B) quanto ad un'Obbligazione a Tasso Variabile con *Cap* e *Floor* e Fattore di Partecipazione superiore al 100% e *sub* punto (C) quanto ad un'Obbligazione a Tasso Variabile con Fattore di Partecipazione inferiore al 100%.

A tal proposito si rappresenta che:

- (i) i dati riportati nel presente Paragrafo sono forniti a mero titolo esemplificativo;
- (ii) le caratteristiche delle Obbligazioni ipotizzate e gli scenari dei rendimenti rappresentati non esauriscono il novero delle possibili caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate, né i possibili rendimenti delle stesse;
- (iii) i rendimenti effettivi netti sono determinati ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%;
- (iv) le commissioni sono indicate assumendo che siano presenti esclusivamente commissioni - implicite nel Prezzo di Emissione - di strutturazione e di collocamento. Con riferimento alle commissioni applicabili, si noti che - come illustrato Capitolo 5 della presente Sezione III del Prospetto di Base alla quale si rinvia - il Prezzo di Emissione dei Titoli potrà essere comprensivo di commissioni implicite (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi quali, a titolo esemplificativo, le commissioni per il mantenimento delle condizioni dell'offerta). Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive saranno indicate tutte le commissioni applicabili (espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

Per le informazioni relative alle specifiche caratteristiche di ciascun Prestito Obbligazionario emesso ed offerto e ai relativi possibili scenari dei rendimenti, si invitano, pertanto, gli investitori a fare riferimento alle Condizioni Definitive del Prestito Obbligazionario che si intende sottoscrivere.

#### (A) Obbligazioni a Tasso Variabile

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Semestrale

Date di Pagamento Cedola	Il giorno 30 di ogni mese di maggio e novembre a partire dal 30 novembre 2010 e sino al 30 maggio 2013.
Periodo di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
Parametro di Riferimento	Il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza a sei mesi, come calcolato dalla <i>European Banking Federation (Federation Bancaire Europeenne)</i> ( <b>EURIBOR 6M</b> ).
Valore di Riferimento	Il valore dell'EURIBOR 6M, come pubblicato alle ore 11.00 a.m. (ora di Francoforte), il secondo Giorno Lavorativo antecedente l'inizio del corrispondente Periodo di Calcolo Interessi, alla pagina <i>Reuters EURIBOR01</i> alla voce 6MO, salvo quanto illustrato all'Articolo 8 del Regolamento.
Tasso di Interesse	Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi: EURIBOR 6M + <i>Spread</i> .
<i>Spread</i>	0,35%
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	Si veda il paragrafo rubricato <i>Esemplificazioni dei rendimenti</i> .

#### *Finalità di investimento*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Variabile che corrispondono Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M, maggiorato di uno *Spread* pari a 0,35%. Le Obbligazioni a Tasso Variabile consentono di ottenere rendimenti in linea con l'andamento del Parametro di Riferimento prescelto limitando il rischio di variazione del valore di mercato delle Obbligazioni in oggetto nel caso di vendita prima della scadenza. La presenza dello *Spread* permette di aumentare i rendimenti rispetto ad un titolo simile non maggiorato di uno *Spread* (Obbligazione a Tasso Variabile parametrato all'EURIBOR 6M).

#### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione non presentano alcuna componente derivativa.

La componente obbligazionaria dei Titoli è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M + uno *Spread* pari a 0,35%.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 98,50%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole semestrali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	98,50%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

### Esemplificazioni dei rendimenti

Con riferimento ai Titoli aventi le caratteristiche sopra descritte, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione del 26 aprile 2010 in cui il tasso EURIBOR 6M era pari a 0,99%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

**Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (c.d. *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.**

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Tasso di Interesse (lordo) su base annua (*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua (*)
30 novembre 2010	1,99%	0,35%	$(1,99\% + 0,35\%) = 2,34\%$	2,34%	2,0475%
30 maggio 2011	2,24%	0,35%	$(2,24\% + 0,35\%) = 2,59\%$	2,59%	2,2662%
30 novembre 2011	2,56%	0,35%	$(2,56\% + 0,35\%) = 2,91\%$	2,91%	2,5462%
30 maggio 2012	2,92%	0,35%	$(2,92\% + 0,35\%) = 3,27\%$	3,27%	2,8612%
30 novembre 2012	3,27%	0,35%	$(3,27\% + 0,35\%) = 3,62\%$	3,62%	3,1675%
30 maggio 2013	3,59%	0,35%	$(3,59\% + 0,35\%) = 3,94\%$	3,94%	3,4475%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 3,0827% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,6974% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
3,0827%	2,6974%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Tasso di Interesse (lordo) su base annua (*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua (*)
30 novembre 2010	0,99%	0,35%	$(0,99\% + 0,35\%) = 1,34\%$	1,34%	1,1725%
30 maggio 2011	1,24%	0,35%	$(1,24\% + 0,35\%) = 1,59\%$	1,59%	1,3912%
30 novembre 2011	1,56%	0,35%	$(1,56\% + 0,35\%) = 1,91\%$	1,91%	1,6712%
30 maggio 2012	1,92%	0,35%	$(1,92\% + 0,35\%) = 2,27\%$	2,27%	1,9862%
30 novembre 2012	2,27%	0,35%	$(2,27\% + 0,35\%) = 2,62\%$	2,62%	2,2925%
30 maggio 2013	2,59%	0,35%	$(2,59\% + 0,35\%) = 2,94\%$	2,94%	2,5725%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,0919% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,8304% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,0919%	1,8304%

**Scenario negativo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia inferiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Tasso di Interesse (lordo) su base annua (*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua (*)
30 novembre 2010	0,00%	0,35%	$(0,00\% + 0,35\%) = 0,35\%$	0,35%	0,2975%
30 maggio 2011	0,24%	0,35%	$(0,24\% + 0,35\%) = 0,59\%$	0,59%	0,5162%
30 novembre 2011	0,56%	0,35%	$(0,56\% + 0,35\%) = 0,91\%$	0,91%	0,7962%
30 maggio 2012	0,92%	0,35%	$(0,92\% + 0,35\%) = 1,27\%$	1,27%	1,1112%
30 novembre 2012	1,27%	0,35%	$(1,27\% + 0,35\%) = 1,62\%$	1,62%	1,4175%
30 maggio 2013	1,59%	0,35%	$(1,59\% + 0,35\%) = 1,94\%$	1,94%	1,6975%

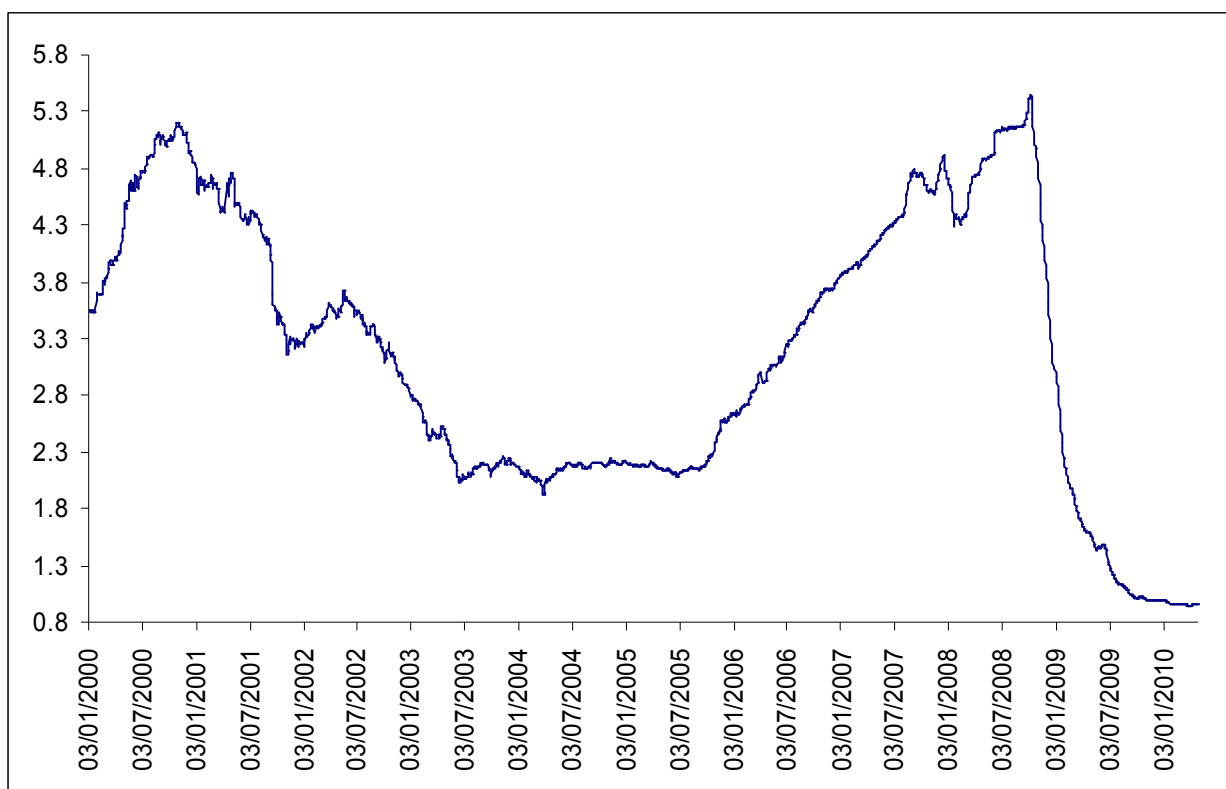
**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,1029% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 0,9651% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,1029%	0,9651%

*Evoluzione storica del Parametro di Riferimento*

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del tasso EURIBOR 6M da gennaio 2000 ad aprile 2010 (fonte: Reuters al 26 aprile 2010).



Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Variabile non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il



calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione, mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.

	BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN IT0003472336*	Obbligazione di cui all'esemplificazione		
		Scenario positivo	Scenario intermedio	Scenario negativo
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	3,0827%	2,0919%	1,1029%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	2,6974%	1,8304%	0,9651%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: *Bloomberg*).

### (B) Obbligazioni a Tasso Variabile con *Cap* e *Floor* e Fattore di Partecipazione superiore al 100%

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Semestrale
Date di Pagamento Cedola	Il giorno 30 di ogni mese di maggio e novembre a partire dal 30 novembre 2010 e sino al 30 maggio 2013.
Periodo di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
<i>Cap</i>	4,00%
<i>Floor</i>	0,80%
Fattore di Partecipazione	120%
Parametro di Riferimento	Il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza a sei mesi, come calcolato dalla <i>European Banking Federation</i> ( <i>Federation Bancaire Europeenne</i> ) ( <b>EURIBOR 6M</b> ).
Valore di Riferimento	Il valore dell'EURIBOR 6M, come pubblicato alle ore 11.00 a.m. (ora di Francoforte), il secondo Giorno Lavorativo antecedente l'inizio del corrispondente Periodo di Calcolo Interessi, alla pagina Reuters EURIBOR01 alla voce 6MO, salvo quanto illustrato all'Articolo 8 del Regolamento.
Tasso di Interesse	Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi: EURIBOR 6M, + <i>Spread</i> moltiplicato per fattore di Partecipazione con <i>Cap</i> e <i>Floor</i> .
<i>Spread</i>	0,15%
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e	Si veda il paragrafo rubricato <i>Esemplificazioni dei rendimenti</i>

netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	
---	--

### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Variabile che corrispondono Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M maggiorato di uno *Spread* pari a 0,15%, moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari a 120%. Tali Obbligazioni prevedono che il Tasso di Interesse non possa essere maggiore (*Cap*) di 4,00% ovvero minore (*Floor*) di 0,80%.

Le Obbligazioni a Tasso Variabile in oggetto consentono di ottenere rendimenti superiori ai livelli dei tassi di mercato tanto più alti quanto più elevato è il Parametro di Riferimento.

La presenza di un tasso massimo (*Cap*) comporta che il Tasso di Interesse relativo alle Cedole Variabili corrisposte non possa essere comunque superiore al 4,00% annuo, implicando aspettative di moderato rialzo del Parametro di Riferimento.

La presenza di un tasso minimo (*Floor*) consente di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo minimo pari a 0,80% limitando il rischio di un ribasso dei tassi sul rendimento complessivo dell'Obbligazione in oggetto.

In caso di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, la variazione del valore di mercato delle Obbligazioni a Tasso Variabile rispetto all'andamento dei tassi di mercato sarà inferiore rispetto a quello di un titolo a tasso fisso e sarà anche funzione dei livelli del tasso minimo (*Floor*) e del tasso massimo (*Cap*).

### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione, dal punto di vista finanziario, sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa.

#### - Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria dei Titoli è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M + uno *Spread* pari a 0,15%, moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari a 120%.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari al 100,10%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole semestrali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

#### - Componente derivativa

La componente derivativa dei Titoli è rappresentata dalla vendita implicita da parte del sottoscrittore all'Emittente di un'opzione di tipo *Cap* e dall'acquisto implicito da parte del sottoscrittore dall'Emittente di un'opzione di tipo *Floor*.

Il valore della componente derivativa al 26 aprile 2010, era pari a -1,60%. Tale valore è stato determinato sulla base delle condizioni di mercato in tale data e calcolato applicando il modello di *Black* utilizzando una volatilità implicita pari al 42,50% e considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83%

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli é scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	100,10%
Valore della componente derivativa <i>Cap</i> :	-3,35%
Valore della componente derivativa <i>Floor</i> :	1,75%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

### *Esemplificazioni dei rendimenti*

Con riferimento ai Titoli aventi le caratteristiche sopra descritte, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione del 26 aprile 2010 in cui il tasso EURIBOR 6M era pari a 0,99%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

**Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (c.d. *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.**

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	<i>Spread</i>	Valore di Riferimento con <i>Spread</i>	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con <i>Spread</i> per Fattore di Partecipazione	<i>Cap</i>	<i>Floor</i>	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	1,99%	0,15%	(1,99% +0,15%) = 2,14%	120%	(2,14%×120%)=2,568%	4,00%	0,80%	2,568%	2,247%
30 maggio 2011	2,24%	0,15%	(2,24% +0,15%) = 2,39%	120%	(2,39%×120%)=2,868%	4,00%	0,80%	2,868%	2,5095%
30 novembre 2011	2,56%	0,15%	(2,56% +0,15%) = 2,71%	120%	(2,71%×120%)=3,252%	4,00%	0,80%	3,252%	2,8455%
30 maggio 2012	2,92%	0,15%	(2,92% +0,15%) = 3,07%	120%	(3,07%×120%)=3,684%	4,00%	0,80%	3,684%	3,2235%
30 novembre 2012	3,27%	0,15%	(3,27% +0,15%) = 3,42%	120%	(3,42%×120%)=4,104%	4,00%	0,80%	4,00%	3,50%
30 maggio 2013	3,59%	0,15%	(3,59% +0,15%) =3,74%	120%	(3,74%×120%)=4,488%	4,00%	0,80%	4,00%	3,50%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 3,3649% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,9443% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
3,3649%	2,9443%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento o Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Cap	Floor	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	0,99%	0,15%	(0,99% + 0,15%) = 1,14%	120%	(1,14% × 120%) = 1,368%	4,00%	0,80%	1,368%	1,197%
30 maggio 2011	1,24%	0,15%	(1,24% + 0,15%) = 1,39%	120%	(1,39% × 120%) = 1,668%	4,00%	0,80%	1,668%	1,45950%
30 novembre 2011	1,56%	0,15%	(1,56% + 0,15%) = 1,71%	120%	(1,71% × 120%) = 2,052%	4,00%	0,80%	2,052%	1,7955%
30 maggio 2012	1,92%	0,15%	(1,92% + 0,15%) = 2,07%	120%	(2,07% × 120%) = 2,484%	4,00%	0,80%	2,484%	2,1735%
30 novembre 2012	2,27%	0,15%	(2,27% + 0,15%) = 2,42%	120%	(2,42% × 120%) = 2,904%	4,00%	0,80%	2,904%	2,541%
30 maggio 2013	2,59%	0,15%	(2,59% + 0,15%) = 2,74%	120%	(2,74% × 120%) = 3,288%	4,00%	0,80%	3,288%	2,877%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,2683% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,9848% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,2683%	1,9848%

**Scenario negativo – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia inferiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.**

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Cap	Floor	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	0,00%	0,15%	(0,00% +0,15%) = 0,15%	120%	(0,15%×120%)= 0,18%	4,00%	0,80%	0,80%	0,70%
30 maggio 2011	0,24%	0,15%	(0,24% +0,15%) = 0,39%	120%	(0,39%×120%)= 0,468%	4,00%	0,80%	0,80%	0,70%
30 novembre 2011	0,56%	0,15%	(0,56% +0,15%) = 0,71%	120%	(0,71%×120%)= 0,852%	4,00%	0,80%	0,852%	0,7455%
30 maggio 2012	0,92%	0,15%	(0,92% +0,15%) = 1,07%	120%	(1,07%×120%)= 1,284%	4,00%	0,80%	1,284%	1,1235%
30 novembre 2012	1,27%	0,15%	(1,27% +0,15%) = 1,42%	120%	(1,42%×120%)= 1,704%	4,00%	0,80%	1,704%	1,491%
30 maggio 2013	1,59%	0,15%	(1,59% +0,15%) = 1,74%	120%	(1,74%×120%)= 2,088%	4,00%	0,80%	2,088%	1,827%

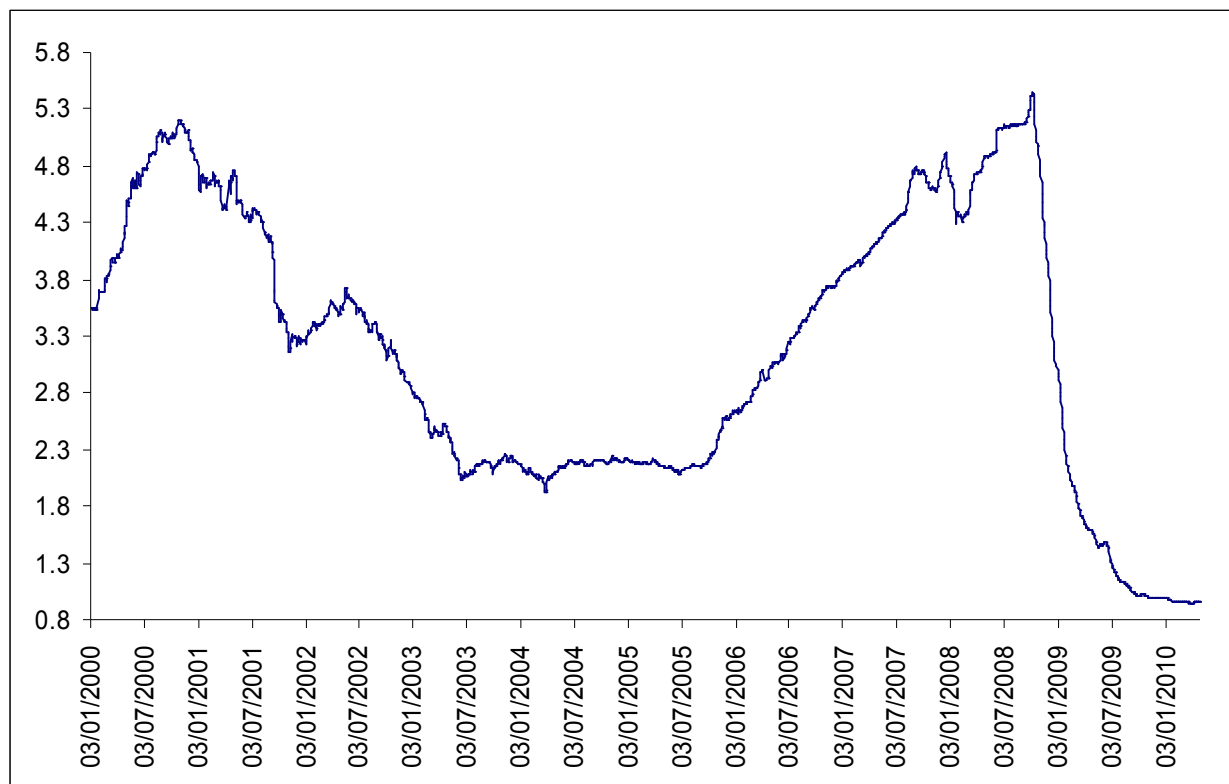
**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,2448% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,0892% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,2448%	1,0892%

*Evolutione storica del Parametro di Riferimento*

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del tasso EURIBOR 6M da gennaio 2000 ad aprile 2010 (fonte: Reuters al 26 aprile 2010).



Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Variabile non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione, mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.

	BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN IT0003472336*	Obbligazione di cui all'esemplificazione		
		Scenario positivo	Scenario intermedio	Scenario negativo
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	3,3649%	2,2683%	1,2448%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	2,9443%	1,9848%	1,0892%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: *Bloomberg*).

**(C) Obbligazioni a Tasso Variabile con Fattore di Partecipazione inferiore al 100%**

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010

Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino all'1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Annuale
Date di Pagamento Cedola	Il giorno 30 di ogni mese di maggio e novembre a partire dal 30 novembre 2010 e sino al 30 maggio 2013.
Periodo di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
Fattore di Partecipazione	40%
Parametro di Riferimento	Euro <i>Swap</i> a 10 anni
Valore di Riferimento	3,45%
Tasso di Interesse	Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi: Euro <i>Swap</i> a 10 anni + <i>Spread</i> moltiplicato per un Fattore di Partecipazione.
<i>Spread</i>	0,05%
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	Si veda il paragrafo rubricato Esemplicazioni dei rendimenti.

### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Variabile che corrispondono Cedole Variabili annuali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari al tasso Euro *swap* a 10 anni, maggiorato di uno *Spread* pari a 0,05%, moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari a 40%.

Le Obbligazioni in oggetto conferiscono un rendimento inferiore ai livelli dei tassi di mercato in funzione del valore della partecipazione ai tassi di mercato.

L'investitore che acquista le Obbligazioni a Tasso Variabile di cui alla presente esemplificazione si aspetta dei rialzi del tasso Euro *swap* a 10 anni superiori rispetto a eventuali rialzi dei tassi a breve termine (EURIBOR). I rialzi attesi dovranno essere tali da rendere vantaggioso l'investimento nelle Obbligazioni nonostante il Fattore di Partecipazione sia pari al 40%.

Le Obbligazioni consentono di ottenere rendimenti che seguono l'andamento del Parametro di Riferimento, seppure in misura ridotta in considerazione del Fattore di Partecipazione pari al 40% riducendo il rischio di variazione del valore di mercato del Titolo nel caso di vendita prima della scadenza rispetto a quello di un tasso fisso.

### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione non presentano alcuna componente derivativa.

- Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria dei Titoli è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole Variabili annuali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari al tasso Euro *Swap* a 10 anni + uno *Spread* pari a 0,05% moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari al 40%.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 98,50%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole annuali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	98,50%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

#### *Esemplificazioni dei rendimenti*

Con riferimento ai Titoli aventi le caratteristiche sopra descritte, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione del 26 aprile 2010 in cui il tasso Euro *Swap* a 10 anni era pari a 3,45%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

**Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (c.d. *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.**

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore del tasso Euro *swap* a 10 anni sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento(*)	<i>Spread</i>	Valore di Riferimento con <i>Spread</i>	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con <i>Spread</i> per Fattore di Partecipazione	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(**)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(**)
30 novembre 2010	4,45%	0,05%	$(4,45\%+0,05\%)=4,50\%$	40%	$(40\%\times 4,50\%)=1,80\%$	1,80%	1,575%
30 novembre 2011	4,65%	0,05%	$(4,65\%+0,05\%)=4,70\%$	40%	$(40\%\times 4,70\%)=1,88\%$	1,88%	1,645%
30 novembre 2012	4,95%	0,05%	$(4,95\%+0,05\%)=5,00\%$	40%	$(40\%\times 5,00\%)=2,00\%$	2,00%	1,75%



Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,8921% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,6556% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,8921%	1,6556%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore del tasso Euro *Swap* a 10 sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento(*)	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(**)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(**)
30 novembre 2010	3,45%	0,05%	$(3,45\%+0,05\%)=3,50\%$	40%	$(40\%\times 3,50\%)=1,40\%$	1,40%	1,225%
30 novembre 2011	3,65%	0,05%	$(3,65\%+0,05\%)=3,70\%$	40%	$(40\%\times 3,70\%)=1,48\%$	1,48%	1,295%
30 novembre 2012	3,95%	0,05%	$(3,95\%+0,05\%)=4,00\%$	40%	$(40\%\times 4,00\%)=1,60\%$	1,60%	1,40%

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,3059% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,1427% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,3059%	1,1427%

**Scenario negativo** – Si ipotizza che il valore del tasso Euro *Swap* a 10 anni sia inferiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

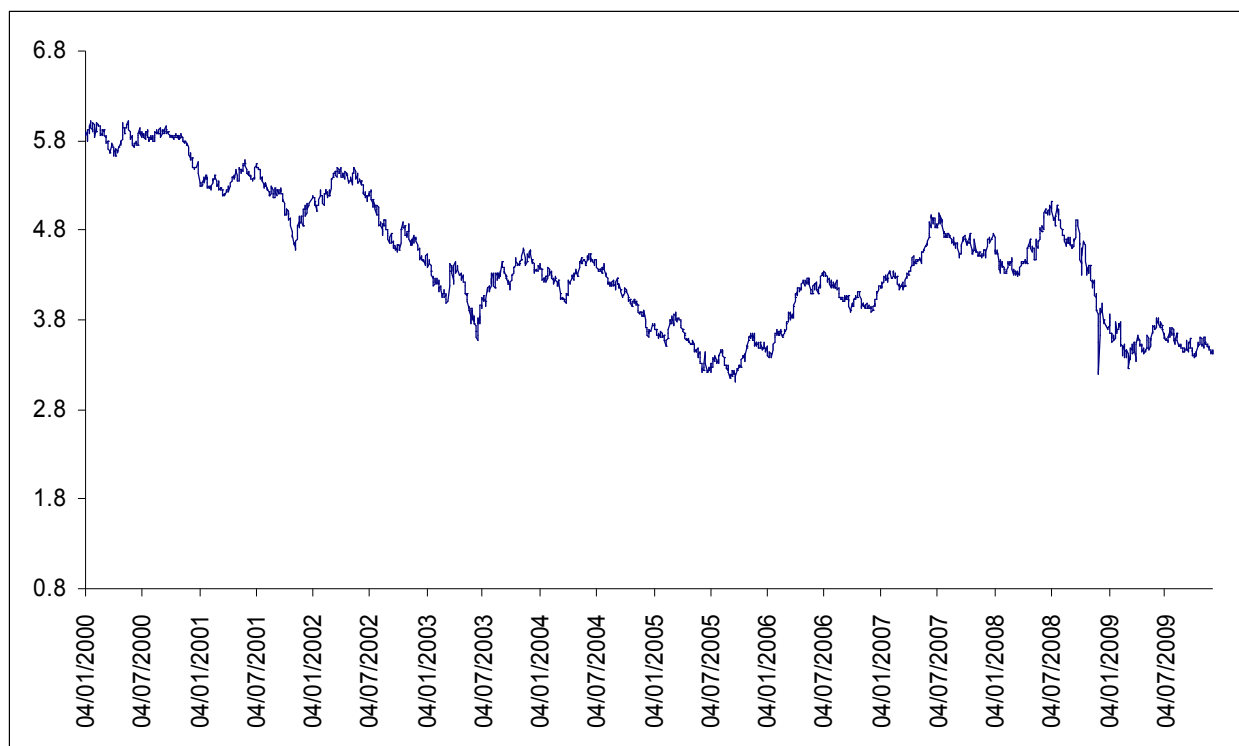
Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento(*)	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(**)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(**)
30 novembre 2010	2,45%	0,05%	$(2,45\%+0,05\%)=2,50\%$	40%	$(40\%\times 2,50\%)=1,00\%$	1,00%	0,875%
30 novembre 2011	2,65%	0,05%	$(2,65\%+0,05\%)=2,70\%$	40%	$(40\%\times 2,70\%)=1,08\%$	1,08%	0,945%
30 novembre 2012	2,95%	0,05%	$(2,95\%+0,05\%)=3,00\%$	40%	$(40\%\times 3,00\%)=1,20\%$	1,20%	1,05%

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,0926% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 0,956% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,0926%	0,956%

### Evoluzione storica del Parametro di Riferimento

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del Parametro di Riferimento dal gennaio 2000 ad aprile 2010 (fonte: Reuters al 26 aprile 2010).



Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

### Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Variabile non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione, mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.

	<b>BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN IT0003472336*</b>	<b>Obbligazione di cui all'esemplificazione</b>		
		<i>Scenario positivo</i>	<i>Scenario intermedio</i>	<i>Scenario negativo</i>
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	1,8921	1,3059%	1,0926%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	1,6556%	1,1427%	0,956%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: Bloomberg).

### 2.3.5 Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di Cap e/o Floor

A titolo meramente esemplificativo, si riportano di seguito le finalità di investimento, la scomposizione del Prezzo di Emissione, le esemplificazioni dei rendimenti, l'evoluzione storica del Parametro di Riferimento ed il confronto del rendimento dell'Obbligazione con il rendimento di un titolo a basso rischio emittente di similare durata, assumendo che le Obbligazioni presentino le caratteristiche di seguito indicate *sub* punto (A), quanto ad un'Obbligazioni a Tasso Misto, e *sub* punto (B), quanto ad un'Obbligazioni a Tasso Misto con *Cap* e *Floor* e Fattore di Partecipazione superiore al 100%, e *sub* punto (C) quanto ad un'Obbligazioni a Tasso Misto con Fattore di Partecipazione inferiore al 100%.

A tal proposito si rappresenta che:

- (i) i dati riportati nel presente Paragrafo sono forniti a mero titolo esemplificativo;
- (ii) le caratteristiche delle Obbligazioni ipotizzate e gli scenari dei rendimenti rappresentati non esauriscono il novero delle possibili caratteristiche delle Obbligazioni offerte e/o quotate, né i possibili rendimenti delle stesse;
- (iii) i rendimenti effettivi netti sono determinati ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del 12,50%;
- (iv) le commissioni sono indicate assumendo che siano presenti esclusivamente commissioni - implicite nel Prezzo di Emissione - di strutturazione e di collocamento. Con riferimento alle commissioni applicabili, si noti che - come illustrato Capitolo 5 della presente Sezione III del Prospetto di Base alla quale si rinvia - il Prezzo di Emissione dei Titoli potrà essere comprensivo di commissioni implicite (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi quali, a titolo esemplificativo, le commissioni per il mantenimento delle condizioni dell'offerta). Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive saranno indicate tutte le commissioni applicabili (espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

Per le informazioni relative alle specifiche caratteristiche di ciascun Prestito Obbligazionario emesso ed offerto e ai relativi possibili scenari dei rendimenti, si invitano, pertanto, gli investitori a fare riferimento alle Condizioni Definitive del Prestito Obbligazionario che si intende sottoscrivere.

#### (A) Obbligazioni a Tasso Misto

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Semestrale

Date di Pagamento Cedola	Il giorno 30 di ogni mese di maggio e novembre a partire dal 30 novembre 2010 e sino al 30 maggio 2013.
Periodo di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
Parametro di Riferimento	Il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza a sei mesi, come calcolato dalla <i>European Banking Federation (Federation Bancaire Europeenne)</i> ( <b>EURIBOR 6M</b> ).
Valore di Riferimento	Il valore dell'EURIBOR 6M, come pubblicato alle ore 11.00 a.m. (ora di Francoforte), il secondo Giorno Lavorativo antecedente l'inizio del corrispondente Periodo di Calcolo Interessi, alla pagina Reuters EURIBOR01 alla voce 6MO, salvo quanto illustrato all'Articolo 8 del Regolamento.
Tasso di Interesse	Con riferimento al primo e secondo Periodo di Calcolo Interessi: 1,50% lordo (su base annua) e 1,31% netto (su base annua). Con riferimento ai rimanenti Periodi di Calcolo Interessi: EURIBOR 6M + <i>Spread</i> lordo (su base annua).
<i>Spread</i>	0,30%
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	Si veda il paragrafo rubricato <i>Esemplificazioni dei rendimenti</i> .

#### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Misto che corrispondono per il primo anno Cedole Fisse semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 1,50%, e successivamente, dal secondo al terzo anno, Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M + uno *Spread* pari a 0,30%.

Le Obbligazioni consentono di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo predeterminato per il primo anno e successivamente per i restanti due anni rendimenti variabili, implicando un'attesa di rialzo del Parametro di Riferimento a partire dalla fine del primo anno in poi.

In caso di vendita prima della scadenza, nel primo anno il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato, nei successivi due anni il valore di mercato del Titolo seguirà l'andamento del Parametro di Riferimento riducendo il rischio di variazione del valore di mercato del Titolo.

#### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione non presentano alcuna componente derivativa.

La componente obbligazionaria dei Titoli è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura il primo anno Cedole Fisse semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 1,50% e matura per gli anni successivi Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M + uno *Spread* pari a 0,30%.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 98,50%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole semestrali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	98,50%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

### *Esemplificazioni dei rendimenti*

Con riferimento ai Titoli aventi le caratteristiche sopra descritte, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione del 26 aprile 2010 in cui il tasso EURIBOR 6M era pari a 0,99%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

**Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (c.d. *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.**

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,50%	1,50%	1,3125%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,50%	1,50%	1,3125%
30 novembre 2011	2,56%	0,30%	(2,56% +0,30%) = 2,86%	Non applicabile	2,86%	2,5025%
30 maggio 2012	2,92%	0,30%	(2,92% +0,30%) = 3,22%	Non applicabile	3,22%	2,8175%
30 novembre 2012	3,27%	0,30%	(3,27% +0,30%) = 3,57%	Non applicabile	3,57%	3,1237%
30 maggio 2013	3,59%	0,30%	(3,59% +0,30%) = 3,89%	Non applicabile	3,89%	3,4037%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di**

**Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,7152% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,3758% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,7152%	2,3758%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,50%	1,50%	1,3125%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,50%	1,50%	1,3125%
30 novembre 2011	1,56%	0,30%	$(1,56\%+0,30\%)=1,86\%$	Non applicabile	1,86%	1,6275%
30 maggio 2012	1,92%	0,30%	$(1,92\%+0,30\%)=2,22\%$	Non applicabile	2,22%	1,9425%
30 novembre 2012	2,27%	0,30%	$(2,27\%+0,30\%)=2,57\%$	Non applicabile	2,57%	2,2487%
30 maggio 2013	2,59%	0,30%	$(2,59\%+0,30\%)=2,89\%$	Non applicabile	2,89%	2,5287%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,0721% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,8131% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,0721%	1,8131%

**Scenario negativo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia inferiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base	Tasso di Interesse (netto) su base
--------------------------	-----------------------	--------	----------------------------------	-------------------------	------------------------------------	------------------------------------

					annua(*)	annua(*)
<b>30 novembre 2010</b>	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,50%	1,50%	1,3125%
<b>30 maggio 2011</b>	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,50%	1,50%	1,3125%
<b>30 novembre 2011</b>	0,56%	0,30%	(0,56% +0,30%) = 0,86%	Non applicabile	0,86%	0,7525%
<b>30 maggio 2012</b>	0,92%	0,30%	(0,92% +0,30%) = 1,22%	Non applicabile	1,22%	1,0675%
<b>30 novembre 2012</b>	1,27%	0,30%	(1,27% +0,30%) = 1,57%	Non applicabile	1,57%	1,3737%
<b>30 maggio 2013</b>	1,59%	0,30%	(1,59% +0,30%) = 1,89%	Non applicabile	1,89%	1,6537%

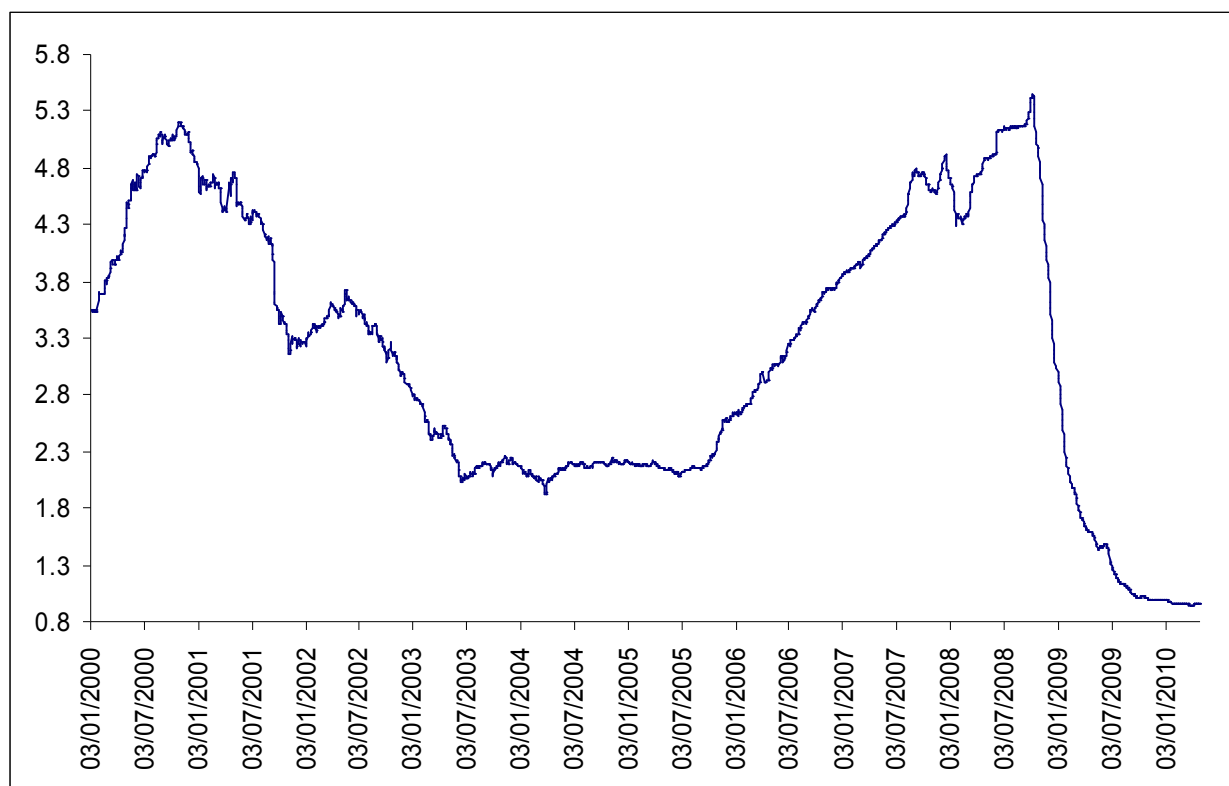
**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,4204% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,2429% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

<b>Rendimento effettivo annuo</b>	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,4204%	1,2429%

#### *Evoluzione storica del Parametro di Riferimento*

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del tasso EURIBOR 6M da gennaio 2000 ad aprile 2010 (fonte: Reuters al 26 aprile 2010).



Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Misto non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.

	BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN IT0003472336*	Obbligazione di cui all'esemplificazione		
		Scenario positivo	Scenario intermedio	Scenario negativo
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	3,7152%	2,0721%	1,4204%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	2,3758%	1,8131%	1,2429%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: *Bloomberg*).

**(B) Obbligazioni a Tasso Misto con *Cap e Floor* e Fattore di Partecipazione superiore al 100%**

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010



Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Semestrale
Date di Pagamento Cedola	Il giorno 30 di ogni mese di maggio e novembre a partire dal 30 novembre 2010 e sino al 30 maggio 2013.
Periodo di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
<i>Cap</i>	4,00%
<i>Floor</i>	0,80%
Fattore di Partecipazione	120%
Parametro di Riferimento	Il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza a sei mesi, come calcolato dalla <i>European Banking Federation</i> ( <i>Federation Bancaire Europeenne</i> ) ( <b>EURIBOR 6M</b> ).
Valore di Riferimento	Il valore dell'EURIBOR 6M, come pubblicato alle ore 11.00 a.m. (ora di Francoforte), il secondo Giorno Lavorativo antecedente l'inizio del corrispondente Periodo di Calcolo Interessi, alla pagina Reuters EURIBOR01 alla voce 6MO, salvo quanto illustrato all'Articolo 8 del Regolamento.
Tasso di Interesse	Con riferimento al primo e secondo Periodo di Calcolo Interessi: 1,37% lordo (su base annua) e 1,20% netto (su base annua). Con riferimento ai rimanenti Periodi di Calcolo Interessi: EURIBOR 6M + <i>Spread</i> moltiplicato per un Fattore di Partecipazione con <i>Cap e Floor</i> lordo (su base annua).
<i>Spread</i>	0,15%
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	Si veda il paragrafo rubricato Esemplicazioni dei rendimenti.

### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Misto che corrispondono per il primo anno Cedole Fisse semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari al 1,37%, e successivamente Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari al tasso EURIBOR 6M + uno *Spread* pari al 0,15% moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari a 120%. Tali Obbligazioni prevedono che il Tasso di Interesse per le Cedole Variabili non possa essere maggiore (*Cap*) di 4,00% ovvero minore (*Floor*) di 0,80%.

Le Obbligazioni consentono di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo predeterminato per il primo anno e successivamente per i restanti due anni rendimenti variabili, implicando un'attesa di rialzo del Parametro di Riferimento a partire dalla fine del primo anno in poi.

La presenza di un tasso massimo (*Cap*) comporta che le Cedole Variabili corrisposte non possano essere comunque superiori al 4,00% annuo, implicando aspettative di moderato rialzo del Parametro di Riferimento.

La presenza di un tasso minimo (*Floor*) consente, per le Cedole Variabili, di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo minimo pari a 0,80% limitando il rischio di un ribasso dei tassi sul rendimento complessivo dell'Obbligazione in oggetto.

In caso di vendita prima della scadenza, nel primo anno il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato, nei successivi due anni la variazione del valore di mercato del Titolo sarà inferiore rispetto a quella di un titolo a tasso fisso e sarà anche funzione dei livelli del tasso minimo (*Floor*) e del tasso massimo (*Cap*).

#### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione, dal punto di vista finanziario, sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa.

##### - Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria dei Titoli è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura il primo anno Cedole Fisse semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 1,37% e matura per gli anni successivi Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M + uno *Spread* pari a 0,15% moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari al 120%.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 99,75%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole semestrali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

##### - Componente derivativa

La componente derivativa dei Titoli è rappresentata dalla vendita implicita da parte del sottoscrittore all'Emittente di un'opzione di tipo *Cap* e dall'acquisto implicito da parte del sottoscrittore dall'Emittente di un'opzione di tipo *Floor*.

Il valore della componente derivativa al 26 aprile 2010 era pari a -1,25%. Tale valore è stato determinato sulla base delle condizioni di mercato in tale data e calcolato applicando il modello di *Black* utilizzando una volatilità implicita pari al 42,50% e considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	99,75%
Valore della componente derivativa <i>Cap</i> :	-2,35%
Valore della componente derivativa <i>Floor</i> :	1,10%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

#### *Esemplificazioni dei rendimenti*

Con riferimento ai Titoli aventi le caratteristiche sopra descritte, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato

rilevata alla data di valutazione del 26 aprile 2010 in cui il tasso EURIBOR 6M era pari a 0,99%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

**Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (c.d. *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.**

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Cap	Floor	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,37%	1,37%	1,20%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,37%	1,37%	1,20%
30 novembre 2011	2,56%	0,15%	(2,56% +0,15%) = 2,71%	120%	(2,71%×120%)=3,252%	4,00%	0,80%	Non applicabile	3,252%	2,8455%
30 maggio 2012	2,92%	0,15%	(2,92% +0,15%) = 3,07%	120%	(3,07%×120%)=3,684%	4,00%	0,80%	Non applicabile	3,684%	3,2235%
30 novembre 2012	3,27%	0,15%	(3,27% +0,15%) = 3,42%	120%	(3,42%×120%)=4,104%	4,00%	0,80%	Non applicabile	4,00%	3,50%
30 maggio 2013	3,59%	0,15%	(3,59% +0,15%) =3,74%	120%	(3,74%×120%)=4,488%	4,00%	0,80%	Non applicabile	4,00%	3,50%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,8947% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,5328% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,8947%	2,5328%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Cap	Floor	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,37%	1,37%	1,20%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,37%	1,37%	1,20%
30 novembre 2011	1,56%	0,15 %	(1,56% +0,15%) = 1,71%	120%	(1,71%×120%)= 2,052%	4,00%	0,80%	Non applicabile	2,052%	1,7955%
30 maggio 2012	1,92%	0,15 %	(1,92% +0,15%) = 2,07%	120%	(2,07%×120%)= 2,484%	4,00%	0,80%	Non applicabile	2,484%	2,1735%
30 novembre 2012	2,27%	0,15%	(2,27% +0,15%) = 2,42%	120%	(2,42%×120%)= 2,904%	4,00%	0,80%	Non applicabile	2,904%	2,541%
30 maggio 2013	2,59%	0,15%	(2,59% +0,15%) = 2,74%	120%	(2,74%×120%)= 3,288%	4,00%	0,80%	Non applicabile	3,288%	2,877%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,218% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,9407% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,218%	1,9407%

**Scenario negativo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia inferiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Cap	Floor	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,37%	1,37%	1,20%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,37%	1,37%	1,20%
30 novembre 2011	0,56%	0,15%	(0,56% +0,15%) = 0,71%	120%	(0,71%×120%)= 0,852%	4,00%	0,80%	Non applicabile	0,852%	0,7455%
30 maggio 2012	0,92%	0,15%	(0,92% +0,15%) = 1,07%	120%	(1,07%×120%)= 1,284%	4,00%	0,80%	Non applicabile	1,284%	1,1235%
30 novembre 2012	1,27%	0,15%	(1,27% +0,15%) = 1,42%	120%	(1,42%×120%)= 1,704%	4,00%	0,80%	Non applicabile	1,704%	1,491%
30 maggio 2013	1,59%	0,15%	(1,59% +0,15%) = 1,74%	120%	(1,74%×120%)= 2,088%	4,00%	0,80%	Non applicabile	2,088%	1,827%

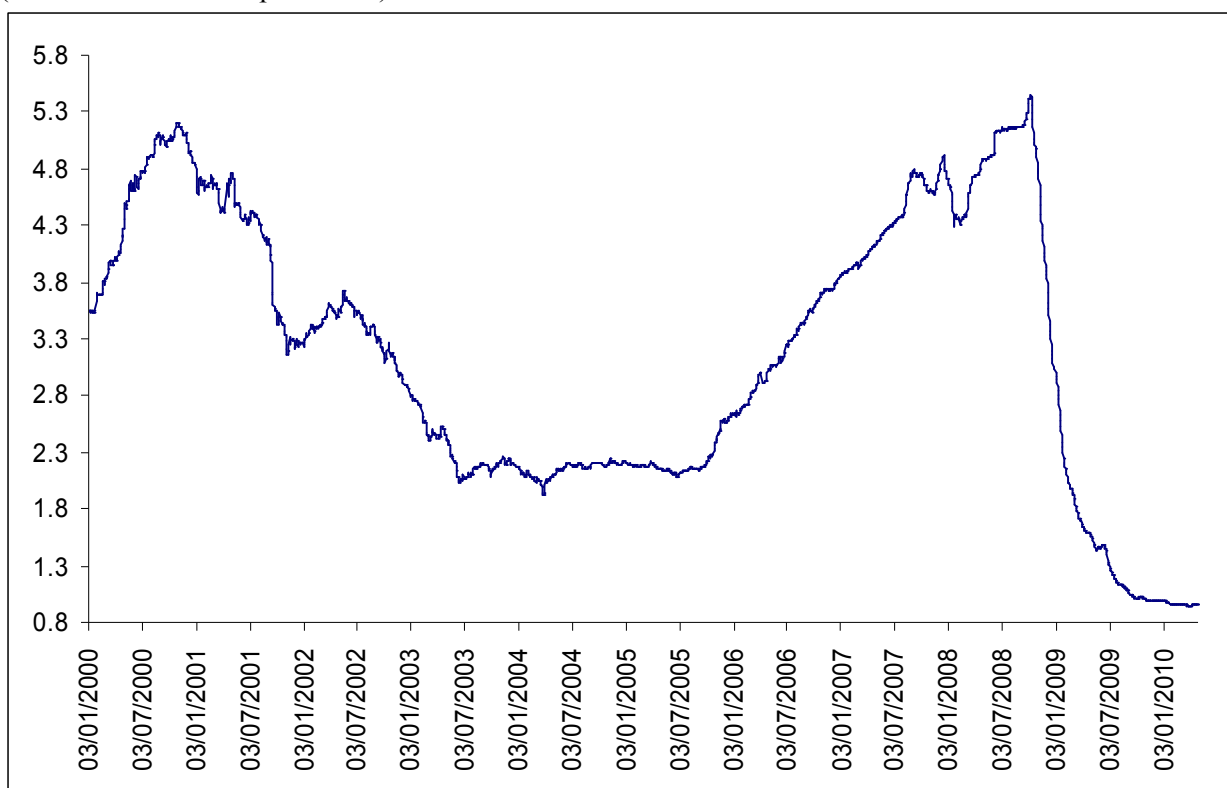
**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,4388% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,2589% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,4388%	1,2589%

#### *Evoluzione storica del Parametro di Riferimento*

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del tasso EURIBOR 6M da gennaio 2000 ad aprile 2010 (fonte: Reuters al 26 aprile 2010).



Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

#### *Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Misto non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è

determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.

	<b>BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN IT0003472336*</b>	<b>Obbligazione di cui all'esemplificazione</b>		
		<i>Scenario positivo</i>	<i>Scenario intermedio</i>	<i>Scenario negativo</i>
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	2,8947%	2,218%	1,4388%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	2,5328%	1,9407%	1,2589%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: *Bloomberg*).

### (C) Obbligazioni a Tasso Misto con Fattore di Partecipazione inferiore al 100%

Valore Nominale	Euro 1.000
Data di Emissione	30 maggio 2010
Data di Godimento	30 maggio 2010
Data di Scadenza	30 maggio 2013
Durata	3 anni
Commissioni implicite	Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni <b>implicite</b> fino a 1,50%. Le commissioni implicite sono così scomponibili: Commissioni di strutturazione: 0,50% Commissioni di collocamento: fino a 1,00%
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Prezzo di Rimborso	100% del Valore Nominale ( <i>i.e.</i> Euro 1.000)
Valuta del Prestito	Euro
Periodicità della Cedola	Semestrale
Date di Pagamento Cedola	Il giorno 30 di ogni mese di maggio e novembre a partire dal 30 novembre 2010 e sino al 30 maggio 2013.
Periodo di Calcolo Interessi	Indica il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).
Fattore di Partecipazione	90%
Parametro di Riferimento	Il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza a sei mesi, come calcolato dalla <i>European Banking Federation (Federation Bancaire Europeenne)</i> ( <b>EURIBOR 6M</b> ).
Valore di Riferimento	Il valore dell'EURIBOR 6M, come pubblicato alle ore 11.00 a.m. (ora di Francoforte), il secondo Giorno Lavorativo antecedente l'inizio del corrispondente Periodo di Calcolo Interessi, alla pagina <i>Reuters</i> EURIBOR01 alla voce 6MO, salvo quanto illustrato all'Articolo 8 del Regolamento.
Tasso di Interesse	Con riferimento al primo e secondo Periodo di Calcolo Interessi: 1,45% lordo (su base annua) e 1,27% netto (su base annua); Con riferimento ai rimanenti Periodi di Calcolo Interessi: EURIBOR 6M + <i>Spread</i> moltiplicato per un Fattore di Partecipazione lordo (su base annua).
<i>Spread</i>	0,40%
Tasso di rendimento effettivo annuo lordo e netto (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza)	Si veda il paragrafo rubricato <i>Esemplificazioni dei rendimenti</i> .

--	--

### *Finalità di investimento*

Le Obbligazioni descritte nella presente esemplificazione sono Obbligazioni a Tasso Misto che corrispondono per il primo anno Cedole Fisse semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 1,45%, e successivamente Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M + uno *Spread* pari al 0,40% moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari a 90% .

Le Obbligazioni consentono di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo predeterminato per il primo anno e successivamente per i restanti due anni rendimenti variabili, implicando un'attesa di rialzo del Parametro di Riferimento a partire dalla fine del primo anno in poi.

Le Obbligazioni in oggetto conferiscono un rendimento inferiore ai livelli dei tassi di mercato in funzione del valore della partecipazione ai tassi di mercato.

In caso di vendita prima della scadenza, nel primo anno il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato, nei successivi due anni la variazione del valore di mercato del Titolo sarà inferiore rispetto a quella di un titolo a tasso fisso e sarà anche funzione della variazione del Parametro di Riferimento in considerazione del Fattore di Partecipazione pari al 90%.

### *Scomposizione del Prezzo di Emissione*

I Titoli descritti nella presente esemplificazione non presentano alcuna componente derivativa.

La componente obbligazionaria dei Titoli è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura il primo anno Cedole Fisse semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari a 1,45% e matura per gli anni successivi Cedole Variabili semestrali ad un Tasso di Interesse (lordo su base annua) pari all'EURIBOR 6M + uno *Spread* pari a 0,40% moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari a 90%.

Il valore della componente obbligazionaria al 26 aprile 2010 era pari a 98,50%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza e le Cedole semestrali sulla base dei fattori di sconto calcolati sulla curva dei tassi *swap* di mercato applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente, considerando un tasso *swap* a 3 anni pari a 1,83% ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0,90%.

Alla data del 26 aprile 2010, sulla base del valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	98,50%
Commissioni di collocamento:	fino a 1,00%
Commissioni di strutturazione:	0,50%
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>100%</b>

### *Esemplificazioni dei rendimenti*

Con riferimento ai Titoli aventi le caratteristiche sopra descritte, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione del 26 aprile 2010 in cui il tasso EURIBOR 6M era pari a 0,99%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari all'1% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (c.d. *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,45%	1,45%	1,27%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,45%	1,45%	1,27%
30 novembre 2011	2,56%	0,40%	$(2,56\% + 0,40\%) = 2,96\%$	90%	$(2,96\% \times 90\%) = 2,664\%$	Non applicabile	2,664%	2,331%
30 maggio 2012	2,92%	0,40%	$(2,92\% + 0,40\%) = 3,32\%$	90%	$(3,32\% \times 90\%) = 2,988\%$	Non applicabile	2,988%	2,6145%
30 novembre 2012	3,27%	0,40%	$(3,27\% + 0,40\%) = 3,67\%$	90%	$(3,67\% \times 90\%) = 3,303\%$	Non applicabile	3,303%	2,8901%
30 maggio 2013	3,59%	0,40%	$(3,59\% + 0,40\%) = 3,99\%$	90%	$(3,99\% \times 90\%) = 3,591\%$	Non applicabile	3,591%	3,1421%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 2,4775% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 2,1678% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
2,4775%	2,1678%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,45%	1,45%	1,27%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,45%	1,45%	1,27%



30 novembre 2011	1,56%	0,40%	(1,56% +0,40%) = 1,96%	90%	(1,96%×90%)= 1,764%	Non applicabile	1,764%	1,5435%
30 maggio 2012	1,92%	0,40%	(1,92% +0,40%) = 2,32%	90%	(2,32%×90%)= 2,088%	Non applicabile	2,088%	1,827%
30 novembre 2012	2,27%	0,40%	(2,27% +0,40%) = 2,67%	90%	(2,67%×90%)= 2,403%	Non applicabile	2,403%	2,1026%
30 maggio 2013	2,59%	0,40%	(2,59% +0,40%) =2,99%	90%	2,99%×90%)=2 ,691%	Non applicabile	2,691%	2,3546%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,8974% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,6602% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,8974%	1,6602%

**Scenario negativo** – Si ipotizza che il valore dell'EURIBOR 6M sia inferiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari all'1,00%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	Spread	Valore di Riferimento con Spread	Fattore di Partecipazione	Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base annua(*)	Tasso di Interesse (netto) su base annua(*)
30 novembre 2010	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,45%	1,45%	1,27%
30 maggio 2011	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	1,45%	1,45%	1,27%
30 novembre 2011	0,56%	0,40%	(0,56% +0,40%) = 0,96%	90%	(0,96%×90%)= 0,864%	Non applicabile	0,864%	0,756%
30 maggio 2012	0,92%	0,40%	(0,92% +0,40%) = 1,32%	90%	(1,32%×90%)= 1,188%	Non applicabile	1,188%	1,0395%
30 novembre 2012	1,27%	0,40%	(1,27% +0,40%) = 1,67%	90%	(1,67%×90%)= 1,503%	Non applicabile	1,503%	1,3151%
30 maggio 2013	1,59%	0,40%	(1,59% +0,40%) =1,99%	90%	1,99%×90%)=1 ,791%	Non applicabile	1,791%	1,5671%

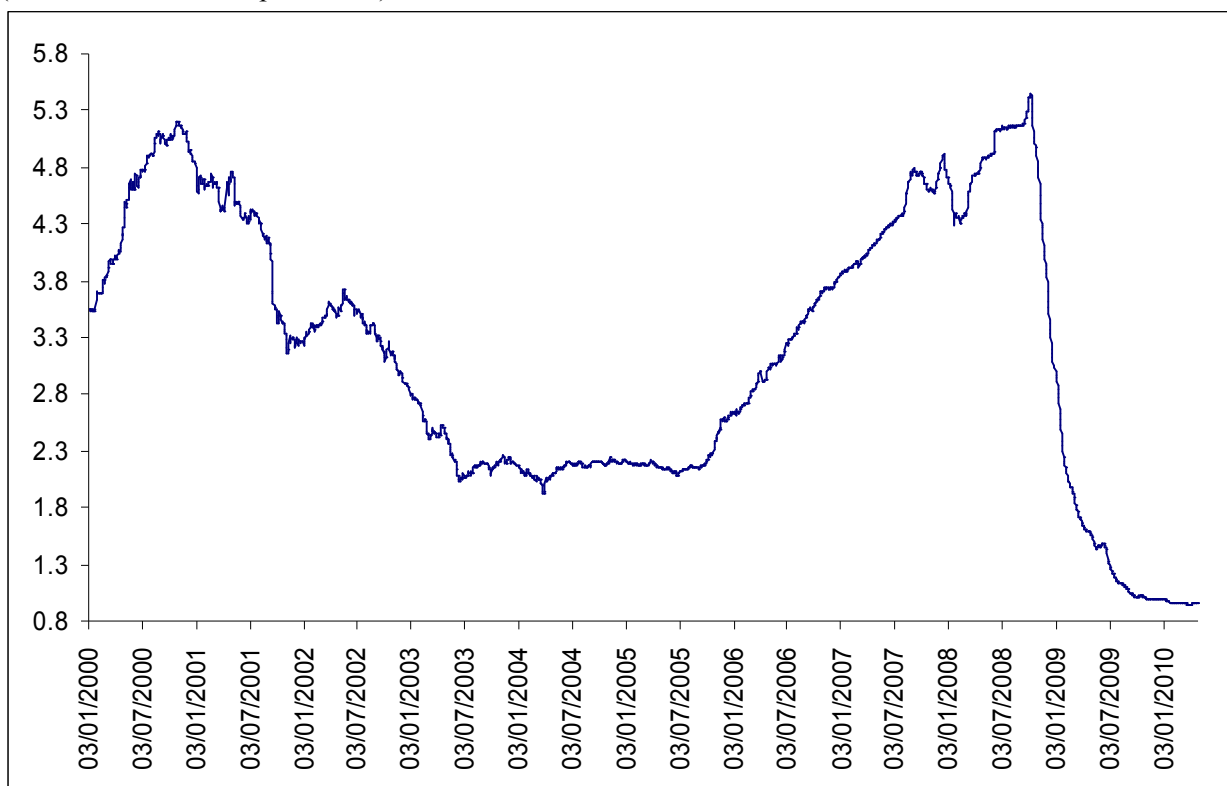
**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a 1,3104% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a 1,1466% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

<b>Rendimento effettivo annuo</b>	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
1,3104%	1,1466%

*Evoluzione storica del Parametro di Riferimento*

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del tasso EURIBOR 6M da gennaio 2000 ad aprile 2010 (fonte: Reuters al 26 aprile 2010).



Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*

A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra i Titoli descritti nella presente esemplificazione ed un BTP di similare durata (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Misto non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.

	<b>BTP 4,25% 1 agosto 2013 Codice ISIN</b>	<b>Obbligazione di cui all'esemplificazione</b>
--	--	---

	<b>IT0003472336*</b>			
		<i>Scenario positivo</i>	<i>Scenario intermedio</i>	<i>Scenario negativo</i>
Rendimento effettivo annuo (lordo)	2,10%	2,4775%	1,8974%	1,33104%
Rendimento effettivo annuo (netto)	1,84%	2,1678%	1,6602%	1, 1466%

(\*) Alle condizioni di mercato del 26 aprile 2010, al prezzo di acquisto di 106,77 (fonte: *Bloomberg*).

### 3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

#### 3.1 Conflitto di interessi

Ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione rappresenterà un'operazione nella quale l'Emittente potrà ricoprire anche altri ruoli in relazione alle Obbligazioni, conseguendone un rischio che l'Emittente stesso si confronti con interessi confliggenti con quelli dell'investitore quando svolge le attività connesse a tali ruoli.

Tale rischio è, altresì, rappresentato dal fatto che soggetti (diversi dall'Emittente) a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere, rispetto all'operazione, un interesse autonomo in conflitto con quello dell'investitore.

In particolare, le Obbligazioni possono essere soggette ai rischi indicati di seguito che, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, saranno rappresentati nelle Condizioni Definitive come di volta in volta applicabili:

- \* Qualora l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) sia il soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *market maker*, *specialist*, *price maker*, *liquidity provider*) tale circostanza implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori, in quanto l'Emittente, da una parte, decide il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e, dall'altra parte, l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) espone in via continuativa i prezzi di vendita e di acquisto delle medesime per la loro negoziazione sul mercato secondario.
- \* Qualora l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) sia il soggetto che gestisce il sistema multilaterale di negoziazione (MTF), l'internalizzatore sistematico (IS), il sistema bilaterale ovvero il sistema di negoziazione equivalente su cui verranno negoziate le Obbligazioni, tale circostanza implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.
- \* L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.
- \* Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente può concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente può concludere tali contratti di copertura possono far parte del Gruppo dell'Emittente ovvero coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. Pertanto, il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troveranno in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del Prestito Obbligazionario.
- \* L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e come Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i Titoli collocati sono di propria emissione.
- \* L'attività del Collocatore, in quanto soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepisce commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.

- \* L'attività dello strutturatore (se diverso dall'Emittente), in quanto soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepisce commissioni in relazione al servizio di strutturazione svolto, implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.
- \* Altre eventuali specifiche situazioni di conflitto d'interessi saranno segnalate ai sensi della normativa vigente ed indicate nelle Condizioni Definitive.

### **3.2 Ragioni dell'offerta ed impiego dei proventi**

L'Emittente intende procedere all'offerta dei Titoli al fine di soddisfare le esigenze di investimento del mercato italiano, offrendo strumenti finanziari, e le proprie esigenze di raccolta a medio/lungo termine connesse alla continuazione ed allo sviluppo dell'attività di intermediazione creditizia dell'Emittente.

#### 4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFIRE/DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

##### 4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base sono le seguenti:

- (i) Obbligazioni *Zero Coupon*;
- (ii) Obbligazioni a Tasso Fisso;
- (iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*);
- (iv) Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*;
- (v) Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*.

Si noti che:

- (a) con riferimento alla valuta di denominazione, le Obbligazioni potranno essere denominate in Euro, in Dollari americani (USD), o Sterline inglesi (GBP). In caso di prestiti denominati in valuta diversa dall'Euro, il rimborso integrale dell'importo investito è soggetto al rischio di cambio come specificato nella Sezione III, Paragrafo 2.2.1 "Rischio di Cambio";
- (b) con riferimento al Prezzo di Emissione, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, le Obbligazioni possono essere emesse alla pari (*i.e.* ad un valore pari al 100% del relativo Valore Nominale) ovvero sotto la pari (*i.e.* ad un valore inferiore al 100% del relativo Valore Nominale). Le Obbligazioni *Zero Coupon* sono sempre emesse sotto la pari;
- (c) con riferimento al Prezzo di Rimborso, a scadenza le Obbligazioni danno il diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale;
- (d) con riferimento agli Interessi, salvo quanto di seguito indicato in relazione alle Obbligazioni *Zero Coupon*, come illustrato al Capitolo 4, Paragrafo 4.7 della Sezione III del Prospetto di Base, le Obbligazioni maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Interessi sul relativo Valore Nominale (la **Cedola**) ad un tasso fisso, ovvero variabile ovvero misto così come di seguito indicato con riferimento a ciascuna categoria di Obbligazioni.

##### (i) Obbligazioni *Zero Coupon*

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di Cedole. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

##### (ii) Obbligazioni a Tasso Fisso

Le Obbligazioni a Tasso Fisso maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato costante espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

##### (iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato crescente espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

**(iv) Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari al valore del Parametro di Riferimento che sarà indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, nonché (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

Il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni potrà essere rappresentato dai seguenti tassi: "Euro *Swap*", "USD *Swap*", "GBP *Swap*", "EURIBOR", "USD LIBOR", "GBP LIBOR", "Tasso di Interesse BCE", "Tasso del rendimento d'asta del BOT", ovvero altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come specificato nelle Condizioni Definitive.

**(v) Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale (A) un Tasso di Interesse pari a (i) un tasso fisso prefissato costante, per il Periodo con Interessi a Tasso Fisso specificato nelle Condizioni Definitive e (ii) il valore del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, nonché (B) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

Con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni potrà essere rappresentato dai seguenti tassi: "Euro *Swap*", "USD *Swap*", "GBP *Swap*", "EURIBOR", "USD LIBOR", "GBP LIBOR", "Tasso di Interesse BCE", "Tasso del rendimento d'asta del BOT", ovvero altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni

e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive alla voce "Commissioni" (esprese quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

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

Le Obbligazioni sono emesse e create in Italia ed il Regolamento è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano.

La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

#### **4.3 Forma degli strumenti finanziari e soggetto incaricato della tenuta dei registri**

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) in regime di dematerializzazione, ai sensi del Testo Unico e della relativa normativa regolamentare di attuazione.

Ogni operazione avente ad oggetto i Titoli (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli), nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potrà essere effettuata esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani o esteri, aderenti al sistema di gestione e amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli, presso cui il portatore dei Titoli (e, nel caso di trasferimento anche l'acquirente) detiene il proprio conto (gli **Intermediari Aderenti**). La rilevante operazione avverrà esclusivamente tramite l'annotazione di tale operazione nel conto terzi, intestato all'agente di regolamento, presso Monte Titoli e nel conto degli Intermediari Aderenti.

#### **4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari**

Ciascun Prestito Obbligazionario è denominato nella valuta indicata nelle Condizioni Definitive che potrà essere rappresentata da Euro, Dollari americani (USD) ovvero Sterline inglesi (GBP) (la **Valuta del Prestito**).

#### **4.5 Status degli strumenti finanziari**

I diritti inerenti alle Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (vale a dire non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

In particolare, le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e il pagamento delle cedole non sono assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie finalizzate al buon esito del Prestito Obbligazionario.

Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

#### **4.6 Diritti connessi agli strumenti finanziari**



Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi segnatamente il diritto alla percezione delle cedole d'interesse alle Date di Pagamento dell'Interesse ed al rimborso del capitale alla Data di Scadenza.

#### **4.7 Tasso di interesse nominale e disposizioni relative agli Interessi da pagare**

Si descrivono di seguito le caratteristiche che avranno i Titoli a seconda che si tratti di Obbligazioni *Zero Coupon*, Obbligazioni a Tasso Fisso, Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*), Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*.

##### **(i) Obbligazioni Zero Coupon**

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di Cedole. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

##### **(ii) Obbligazioni a Tasso Fisso**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato costante espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

##### **(iii) Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato crescente espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

##### **(iv) Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari al valore del Parametro di Riferimento che sarà indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, nonché (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

In formula:

nei casi in cui non sia previsto né *Cap* né *Floor*:

Tasso di Interesse = Fattore di Partecipazione x (Valore di Riferimento +/- *Spread*)

nei casi in cui sia previsto il *Floor*:

Tasso di Interesse = Max [*Floor*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]

nei casi in cui sia previsto il *Cap*:

Tasso di Interesse = Min [*Cap*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]

nei casi in cui sia previsto sia il *Floor* che il *Cap*:

Tasso di Interesse = Min {*Cap*; Max [*Floor*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]}

Il Parametro di Riferimento ed il relativo Valore di Riferimento saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario. Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

#### **(v) Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale (A) un Tasso di Interesse pari a (i) un tasso fisso prefissato costante, per il Periodo con Interessi a Tasso Fisso specificato nelle Condizioni Definitive e (ii) il valore del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, nonché (B) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

In formula:

nei casi in cui non sia previsto né *Cap* né *Floor*:

Tasso di Interesse = Fattore di Partecipazione x (Valore di Riferimento +/- *Spread*)

nei casi in cui sia previsto il *Floor*:

Tasso di Interesse = Max [*Floor*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]

nei casi in cui sia previsto il *Cap*:

Tasso di Interesse = Min [*Cap*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]

nei casi in cui sia previsto sia il *Floor* che il *Cap*:

Tasso di Interesse = Min {*Cap*; Max [*Floor*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]}

Con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, il Parametro di Riferimento ed il relativo Valore di Riferimento saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario. Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno

indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

### Modalità di determinazione e di pagamento delle Cedole

Gli Interessi saranno determinati applicando la Convenzione di Calcolo<sup>1</sup> e la Base di Calcolo<sup>2</sup> precisate nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, ciascuna Cedola non potrà mai essere inferiore a zero ovvero, ove applicabile, al *Floor* e, fatto salvo quanto descritto al capitolo 4, Paragrafo 4.7 della Sezione III con riferimento alla Obbligazioni *Zero Coupon*, sarà determinata dall'Agente di Calcolo moltiplicando il Valore Nominale per il Tasso di Interesse ed applicando la pertinente Base di Calcolo.

---

<sup>1</sup> La Convenzione di Calcolo indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, fra cui quelle di seguito riportate:

**Following Business Day Convention**, indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno di Pagamento, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data.

**Modified Following Business Day Convention** indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno di Pagamento, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, tale ammontare sarà accreditato il Giorno di Pagamento immediatamente precedente alla suddetta data.

La Convenzione di Calcolo può essere *Adjusted* ovvero *Unadjusted*:

**Adjusted** indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificata la durata del Periodo di Calcolo Interessi.

**Unadjusted** indica che, al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, non sarà modificata la durata del Periodo di Calcolo Interessi.

<sup>2</sup> La Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, fra cui quelle di seguito riportate:

(a) "**Actual/Actual (ICMA)**" indica il numero di giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere (inclusa) sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il numero effettivo di giorni nel relativo Periodo di Calcolo Interessi;

(b) "**Actual/365**" o "**Actual/Actual (ISDA)**" indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 365 (o, se qualunque parte di quel Periodo di Calcolo Interessi cade in un anno bisestile, la somma di (A) il numero effettivo di giorni in quella parte di Periodo di Calcolo Interessi che cade in un anno bisestile diviso per 366 e (B) l'effettivo numero di giorni in quella parte di Periodo di Calcolo Interessi che cade in un anno non bisestile diviso per 365);

(c) "**Actual/365 (Fixed)**" indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 365;

(d) "**Actual/365 (Sterling)**" indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 365, oppure, nel caso di una Data di Pagamento degli Interessi che cada in un anno bisestile, per 366;

(e) "**Actual/360 (ICMA)**" indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 360;

(f) "**30/360**" indica il numero di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 360 (il numero di giorni da calcolarsi sulla base di un anno di 360 giorni con dodici mesi di 30 giorni (salvo il caso in cui (i) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo Interessi sia il giorno 31 di un mese, ma il primo giorno del Periodo di Calcolo Interessi sia un giorno diverso dal giorno 30 o 31 di un mese, nel qual caso il mese che include tale ultimo giorno non deve essere ridotto ad un mese di 30 giorni, o (ii) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo Interessi è l'ultimo giorno del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non deve essere esteso ad un mese di 30 giorni).

In formula:

$Cedola = \text{Valore Nominale} \times \text{Tasso di Interesse} \times \text{Base di Calcolo}$

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni definitive alla voce "Arrotondamento Cedola", gli Interessi pagabili ai sensi delle Obbligazioni saranno arrotondati alla seconda cifra decimale, per eccesso o per difetto a seconda che l'ultima cifra sia maggiore o minore di 5.

**Periodo di Calcolo Interessi** indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa).

**L'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola, essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) espresso su base annua, nel caso in cui la periodicità della Cedola sia mensile, trimestrale, semestrale ovvero secondo la diversa periodicità prevista nelle Condizioni Definitive il medesimo sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente Periodo di Calcolo Interessi (i.e. con riferimento al mese, trimestre ovvero semestre interessato).**

La Cedola sarà corrisposta, al lordo dell'imposta sostitutiva di cui al successivo Capitolo 4, Paragrafo 4.14 della presente Sezione III, alla prima Data di Pagamento Cedola successiva al pertinente Periodo di Calcolo Interessi, salvo diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, applicando la Convenzione di Calcolo precisata nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, la Convenzione di Calcolo sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

**Giorno di Pagamento** indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualsiasi giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi sono funzionanti nel principale centro finanziario della Valuta del Prestito Obbligazionario ovvero, se la Valuta del Prestito Obbligazionario è l'Euro, ogni giorno in cui è funzionante il Sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2)*.

Il pagamento della Cedola avrà luogo attraverso il sistema di amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli. A tale ultimo riguardo, si rinvia a quanto illustrato al Capitolo 4, Paragrafo 4.3 della presente Sezione.

#### Termine di prescrizione degli Interessi e del capitale

Salvo quanto di seguito illustrato con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon*, i diritti del sottoscrittore si prescrivono, per quanto concerne gli Interessi, decorsi cinque anni dalla data in cui è dovuta la Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui è dovuto il Prezzo di Rimborso.

Con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon* e con riferimento a ciascuna categoria di Titoli diversa dalle Obbligazioni *Zero Coupon* qualora il Prezzo di Emissione sia sotto la pari (i.e. inferiore al 100% del Valore Nominale), i diritti del sottoscrittore si prescrivono, per quanto concerne gli Interessi Impliciti (intesi come la differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione), decorsi cinque anni dalla data in cui è dovuto il Prezzo di Rimborso e, per quanto concerne il capitale, decorsi dieci anni dalla data in cui è dovuto il Prezzo di Rimborso.

#### Nome ed indirizzo dell'Agente di Calcolo

L'agente di calcolo (**Agente di Calcolo**) sarà The Royal Bank of Scotland plc, con sede legale in 36 St Andrew Square, Edinburgo EH2 2YB, Scozia, ovvero l'agente di calcolo indicato come tale nelle Condizioni Definite.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva la facoltà di nominare, in qualsiasi momento, un altro soggetto quale Agente di Calcolo. Resta, tuttavia, inteso che la rimozione dall'incarico dell'Agente di Calcolo avrà effetto dal momento in cui sarà stato nominato un nuovo Agente di Calcolo. Al riguardo, si veda anche quanto illustrato *sub* Articolo 9 del Regolamento.

#### **4.8 Informazioni relative all'attività finanziaria sottostante**

##### Descrizione dell'attività finanziaria sottostante

L'attività finanziaria sottostante le Obbligazioni è rappresentata da un Parametro di Riferimento tra quelli di seguito precisati, che sarà specificato nelle Condizioni Definitive.

Parametro di Riferimento indica ciascuno dei seguenti tassi (espressi in percentuale):

- **"Euro Swap"** indica il tasso di interesse per le operazioni *swap* in Euro con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (*Euribor basis*);
- **"USD Swap"** indica il tasso di interesse per le operazioni *swap* in Dollari americani con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (*Libor basis*);
- **"GBP Swap"** indica il tasso di interesse per le operazioni *swap* in Sterline inglesi con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (*Libor basis*);
- **"EURIBOR"** (*Euro InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *European Banking Federation (Federation Bancaire Europeenne)*;
- **"USD LIBOR"** (*London InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Dollari americani con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *British Bankers Association*;
- **"GBP LIBOR"** (*London InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Sterline inglesi con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *British Bankers Association*;
- **"Tasso di Interesse BCE"** indica il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema fissato dal Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea;
- **"Tasso del rendimento d'asta del BOT"** indica il rendimento semplice lordo del BOT relativo all'asta effettuata il mese solare che sarà indicato nelle Condizioni Definitive;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Ai fini della determinazione del Tasso di Interesse da applicare per il calcolo delle Cedole, le Condizioni Definitive contengono indicazioni circa l'orario, la data e la fonte di rilevazione del Parametro di Riferimento (il **Valore di Riferimento**).

##### Rilevazione del valore del Parametro di Riferimento in caso di Eventi di Turbativa del

Salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualora in un giorno di rilevazione di un Parametro di Riferimento ai fini della determinazione della Cedola, si verifichi un'Evento di Turbativa del Mercato, l'Agente di Calcolo determinerà il Valore di Riferimento interessato utilizzando la media aritmetica, determinata dall'Agente di Calcolo medesimo, sulla base della quotazione lettera (*offer*) del

Parametro di Riferimento di pari scadenza fornita da cinque principali banche selezionate a discrezione dell'Agente di Calcolo, escludendo la quotazione più alta (ovvero, in caso di parità, una di queste) e la quotazione più bassa (ovvero, in caso di parità, una di queste). Qualora non fosse possibile ottenere la quotazione lettera (*offer*) del Parametro di Riferimento di pari scadenza da almeno tre delle cinque banche sopra menzionate, per Valore di Riferimento si intende un valore determinato in buona fede dall'Agente di Calcolo, basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultima quotazione lettera (*offer*) del Parametro di Riferimento di pari scadenza disponibile e su ogni altro elemento che ritiene rilevante.

L'Agente di Calcolo comunicherà all'Emittente che si è verificato un Evento di Turbativa di Mercato. L'Emittente comunicherà la notizia agli Obbligazionisti mediante pubblicazione sul proprio sito *Internet* [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets) ovvero secondo le diverse modalità previste nelle Condizioni Definitive.

Dove:

**Evento di Turbativa di Mercato** indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, la mancata pubblicazione del Valore di Riferimento.

#### **4.9 Data di scadenza e modalità di rimborso delle Obbligazioni**

L'importo dovuto a titolo di rimborso delle Obbligazioni (**Prezzo di Rimborso**) sarà pari al 100% del Valore Nominale. Il Prezzo di Rimborso sarà corrisposto in un'unica soluzione alla Data di Scadenza applicando la Convenzione di Calcolo precisata nelle Condizioni Definitive e da tale data i Titoli cesseranno di maturare Interessi.

Il pagamento del Prezzo di Rimborso avrà luogo attraverso il sistema di amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli con riferimento alla cui attività l'Emittente non assume alcuna responsabilità diretta e indiretta. A tale ultimo riguardo, si rinvia a quanto illustrato al Capitolo 4, Paragrafo 4.3 della presente Sezione.

#### **4.10 Rendimento effettivo**

Il rendimento effettivo lordo annuo di ciascun Prestito Obbligazionario, calcolato in regime di capitalizzazione composta alla Data di Emissione sulla base del Prezzo di Emissione, pari (salvo diversamente indicato nelle Condizioni Definitive) al 100% del Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Il rendimento effettivo del Titolo è il tasso che rende equivalente la somma attualizzata dei flussi di cassa al Prezzo di Emissione.

#### **4.11 Rappresentanza degli obbligazionisti**

Non prevista in relazione alla natura degli strumenti finanziari offerti. Al riguardo, si veda anche quanto illustrato *sub* Articolo 14 del Regolamento.

#### **4.12 Delibere, autorizzazioni e approvazioni**

La costituzione del Programma nonché l'Offerta e/o la Quotazione di Obbligazioni ai sensi del Programma sono state autorizzate mediante (i) delibera approvata dal consiglio di amministrazione (*board of directors*) in data 18 novembre 2009 e 15 dicembre 2009 e (ii) delibera del *Group Asset and Liability Management Committee* dell'8 febbraio 2010 di The Royal Bank of Scotland plc., come attuata dal *Group Asset and Liability Management Sub-Committee*. Con riferimento all'approvazione del singolo Prestito Obbligazionario, le Condizioni Definitive potranno indicare eventuali ulteriori delibere dell'organo competente dell'Emittente, ove diverse da quelle sopra menzionate.

#### **4.13 Data di emissione degli strumenti finanziari**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, i Titoli saranno emessi alla data specificata nelle Condizioni Definitive.

#### **4.14 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

Non sono previste restrizioni alla libera negoziabilità delle Obbligazioni in Italia, salvo le disposizioni della vigente normativa applicabile.

Ciascuna Singola Offerta sarà effettuata per il tramite dei Collocatori, secondo quanto indicato alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.4, ovvero secondo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, esclusivamente in Italia con conseguente esclusione di qualsiasi mercato internazionale.

Pertanto, il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa alle Obbligazioni nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**). Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, eventuali ulteriori o diverse limitazioni alla trasferibilità dei Titoli saranno indicate nelle Condizioni Definitive alla voce "Limitazioni alla negoziabilità dei Titoli".

#### **4.15 Regime fiscale**

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionario le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

*Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del Prospetto di Base e sono soggette ad ogni variazione normativa, che potrebbe avere anche effetto retroattivo intervenuta dopo tale data. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione delle Obbligazioni e non intende rappresentare un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali applicabili a tutte le possibili categorie di investitori, alcuni dei quali (come ad esempio gli intermediari istituzionali) potrebbero essere soggetti a regimi speciali. I potenziali investitori sono invitati a rivolgersi ai propri consulenti fiscali per valutare accuratamente le conseguenze che possono derivare dalla sottoscrizione, dall'acquisto, dal possesso e dalla cessione delle Obbligazioni.*

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale che segue, anche derivante dalle caratteristiche delle Obbligazioni, saranno rappresentate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione.

#### ***Regime Fiscale delle Obbligazioni***

Il D.Lgs. 239/1996 (**Decreto 239**), come successivamente modificato ed integrato, disciplina il trattamento fiscale degli Interessi ed altri proventi (ivi inclusa ogni differenza tra il Prezzo di Emissione e quello di rimborso), derivanti dalle obbligazioni o titoli similari emessi, tra l'altro, da emittenti non residenti in Italia.

#### ***Investitori residenti in Italia***

Se le Obbligazioni hanno durata iniziale non inferiore ai 18 mesi e l'Investitore è residente in Italia ed è (i) una persona fisica che non svolge un'attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse (salvo che non abbia optato per il regime del risparmio gestito, descritto infra, al paragrafo "*Tassazione delle*

*plusavalenze*"); (ii) una società di persone; (iii) un ente privato o pubblico; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle società, gli interessi, premi ed altri proventi derivanti dalle Obbligazioni, maturati durante il periodo di possesso delle Obbligazioni sono soggetti ad un'imposta sostitutiva del 12,5%. Qualora l'investitore di cui ai precedenti punti (i) e (iii) detenga le Obbligazioni in relazione ad un'attività commerciale alla quale le Obbligazioni sono connesse, l'imposta sostitutiva si applica a titolo d'acconto.

Se l'Investitore residente in Italia è una società o un ente commerciale similare o una stabile organizzazione in Italia di una società estera alla quale le Obbligazioni siano effettivamente connesse e le Obbligazioni sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi derivanti dalle Obbligazioni non sono soggetti ad imposta sostitutiva, ma concorrono a formare il reddito complessivo degli stessi ai fini dell'imposta sul reddito delle società e sono soggette al regime fiscale generale italiano applicabile alle società (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'obbligazionista, sono soggetti anche all'IRAP - imposta regionale sulle attività produttive).

Ai sensi dell'attuale regime previsto dal Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modifiche nella Legge 23 novembre 2001, n. 410, e come illustrato dall'Agenzia delle Entrate nella Circolare 8 agosto 2003, n. 47/E i pagamenti degli interessi relativi alle Obbligazioni, corrisposti a fondi immobiliari residenti in Italia, costituiti ai sensi dell'Articolo 37 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come modificato o integrato, o ai sensi dell'Articolo 14-*bis* della Legge 25 gennaio 1994, n. 86, non sono soggetti all'imposta sostitutiva né alle imposte sui redditi a carico dei fondi immobiliari di investimento.

Se l'Investitore è residente in Italia ed è un fondo comune d'investimento, aperto o chiuso (il **Fondo**) ovvero una SICAV e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi maturati sulle Obbligazioni, durante il periodo di possesso, non saranno soggetti all'imposta sostitutiva, ma dovranno essere inclusi nel risultato di gestione del Fondo maturato alla fine di ogni periodo d'imposta, soggetto ad una imposta sostitutiva *ad hoc*, pari al 12,5%.

Se l'Investitore residente in Italia è un fondo pensione (soggetto al regime previsto dall'Articolo 17 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) e le Obbligazioni sono detenute presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni maturati durante il periodo di possesso non sono soggetti all'imposta sostitutiva, ma devono essere inclusi nel risultato del fondo, rilevato alla fine di ciascun periodo d'imposta e soggetto ad un'imposta sostitutiva *ad hoc*, pari all'11%.

Ai sensi del Decreto 239 l'imposta sostitutiva è applicata da banche, SIM, SGR, società fiduciarie, agenti di cambio ed altri soggetti identificati con decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze (ciascuno, un **Intermediario**).

Un Intermediario deve (i) essere residente in Italia o essere una stabile organizzazione in Italia di un intermediario finanziario non residente in Italia; e (ii) intervenire, in ogni caso, nella raccolta degli interessi o nel trasferimento delle Obbligazioni. Ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, per trasferimento delle Obbligazioni si intende ogni cessione o qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità delle relative Obbligazioni o il mutamento dell'Intermediario presso cui le Obbligazioni sono depositate.

Se le Obbligazioni non sono detenute presso un Intermediario l'imposta sostitutiva è applicata da ogni ente che intervenga nel pagamento degli Interessi all'investitore.

### ***Titoli atipici***

I pagamenti relativi a titoli che non siano qualificati come obbligazioni o titoli similari alle obbligazioni possono, secondo una diversa interpretazione, essere assoggettati ad una ritenuta del 27%. A tal fine, si considerano titoli similari alle obbligazioni i titoli che incorporano un'obbligazione incondizionata a pagare, in sede di riscatto, un ammontare non inferiore al loro Valore Nominale.



La sopra menzionata ritenuta del 27% non si applica ai pagamenti fatti a un Investitore non residente in Italia e a un Investitore residente in Italia che sia (i) una società o un'entità commerciale simile (incluse le stabili organizzazioni di entità straniera), (ii) una società commerciale, o (iii) un ente commerciale privato o pubblico.

### ***Investitori non residenti in Italia***

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta dall'investitore non residente in Italia sui pagamenti di interessi o premi relativi alle Obbligazioni, a condizione che, se le Obbligazioni sono detenute in Italia, l'investitore dichiari di non essere residente in Italia ai sensi delle disposizioni fiscali italiane.

### ***Tassazione delle plusvalenze***

Le plusvalenze derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni concorrono a determinare il reddito imponibile (e, in talune circostanze, in relazione alla natura dell'investitore, anche il valore netto della produzione ai fini dell'IRAP), se realizzate da una società italiana o da un ente commerciale (ivi incluse le stabili organizzazioni in Italia di soggetti non residenti in Italia alle quali le Obbligazioni siano connesse) o soggetti imprenditori residenti in Italia che svolgano attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse.

Se un Investitore residente è una persona fisica che detiene le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa o rientra in certe altre categorie di soggetti, le plusvalenze realizzate in occasione della vendita o rimborso delle Obbligazioni stesse sono soggette ad imposta sostitutiva ad aliquota pari al 12,5%. Gli investitori possono compensare le minusvalenze con le plusvalenze.

Con riferimento all'applicabilità dell'imposta sostitutiva, coloro che sono tenuti ad effettuare il pagamento delle imposte possono scegliere uno dei tre regimi impositivi di seguito descritti.

Secondo il "regime della dichiarazione", che rappresenta il regime ordinariamente applicabile per le persone fisiche residenti in Italia che non svolgano una attività d'impresa alla quale le Obbligazioni siano connesse, l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze è applicata cumulativamente sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate dall'investitore in relazione a tutte le vendite o i rimborsi delle Obbligazioni effettuati nel corso di un determinato periodo di imposta. Tali soggetti residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in connessione con un'attività di impresa sono tenuti ad indicare le plusvalenze complessive realizzate nel periodo di imposta, al netto delle relative minusvalenze, nella dichiarazione annuale dei redditi ed a versare la relativa imposta sostitutiva su tali plusvalenze, unitamente ad altre imposte sui redditi dovute per il medesimo periodo d'imposta. Eventuali minusvalenze, eccedenti l'ammontare delle plusvalenze, possono essere utilizzate per compensare le plusvalenze realizzate nei successivi quattro periodi d'imposta.

Alternativamente al regime della dichiarazione, gli investitori persone fisiche residenti in Italia che detengano le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di un'attività d'impresa possono scegliere di pagare l'imposta sostitutiva separatamente su ciascuna plusvalenza realizzata in occasione di ciascuna vendita o rimborso delle Obbligazioni (regime del "risparmio amministrato"). Tale tassazione separata sulle plusvalenze è consentita a condizione che (i) le Obbligazioni siano in custodia presso una banca italiana, una SIM o un determinato intermediario finanziario autorizzato; e (ii) che il relativo investitore abbia tempestivamente dichiarato per iscritto di voler adottare il regime del "risparmio amministrato". Il depositario è tenuto a considerare, ai fini dell'applicazione dell'imposta sostitutiva, ogni plusvalenza realizzata in occasione della vendita o del rimborso delle Obbligazioni, (nonché le plusvalenze realizzate in occasione della revoca del proprio mandato), al netto di eventuali minusvalenze, ed è tenuto a corrispondere il relativo importo alle autorità fiscali italiane per conto del soggetto tenuto al pagamento dell'imposta, trattenendone il corrispondente ammontare dai proventi da essere accreditati all'investitore, ovvero utilizzando i fondi messi a disposizione a tal fine dall'investitore stesso. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, qualora dalla cessione o rimborso delle Obbligazioni derivi una minusvalenza, tale minusvalenza potrà essere dedotta dalle plusvalenze realizzate successivamente all'interno riportate rapporto

di gestione, nel medesimo periodo d'imposta o nei quattro successivi. Ai sensi del regime del risparmio amministrato, l'investitore non è tenuto ad indicare le plusvalenze nella dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche residenti in Italia le quali detengano le Obbligazioni al di fuori di un'attività d'impresa e che abbiano conferito un mandato di gestione delle proprie attività finanziarie, ivi incluse le Obbligazioni, ad un intermediario autorizzato, ed abbiano altresì optato per il cosiddetto regime del "risparmio gestito", saranno incluse nel calcolo dell'aumento annuale di valore del risultato di gestione maturato, anche se non realizzato, alla fine del periodo di imposta e saranno soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,5%, che sarà corrisposta dall'intermediario autorizzato incaricato della gestione. Ai sensi di tale regime del risparmio gestito, qualora il risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta sia negativo, il corrispondente importo potrà essere computato in diminuzione del risultato di gestione rilevato nei successivi periodi di imposta, fino al quarto. Ai sensi di tale regime del risparmio gestito l'investitore non è tenuto a dichiarare le plusvalenze realizzate nella dichiarazione dei redditi.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo comune di investimento italiano, aperto o chiuso, ovvero una SICAV saranno incluse nel risultato di gestione maturato alla fine del periodo d'imposta e soggette alla relativa imposta sostitutiva del 12,50%.

Le plusvalenze realizzate da un investitore che sia un fondo pensione italiano (soggetto al regime previsto dall'art. 17 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252) saranno incluse nel risultato di gestione maturato dal fondo alla fine del periodo d'imposta e soggette ad un'imposta sostitutiva dell'11%.

Le plusvalenze realizzate da fondi immobiliari residenti in Italia, costituiti ai sensi dell'Articolo 37 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, così come modificato o integrato, o ai sensi dell'Articolo 14-*bis* della Legge 25 gennaio 1994, n. 86, non sono tassate a livello del fondo.

Le plusvalenze realizzate da investitori non residenti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che le Obbligazioni: (i) siano negoziate in mercati regolamentati, o (ii) se non negoziate in un mercato regolamentato, non siano detenute in Italia.

### ***Imposta italiana sulle successioni e donazioni***

Ai sensi del Decreto Legge 3 ottobre 2006, n. 262 (**Decreto 262**), convertito nella Legge 24 novembre 2006, n. 286, il trasferimento *inter vivos* o *mortis causa*, di qualsiasi attività (comprese azioni, obbligazioni e ogni altro strumento finanziario), è sottoposto alla seguente tassazione:

- (a) i trasferimenti a favore del coniuge e dei discendenti o ascendenti in linea retta sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni del 4%, applicabile al valore dei beni oggetto di successione o donazione che ecceda Euro 1.000.000; e
- (b) i trasferimenti a favore dei parenti fino al quarto grado o di affini in linea collaterale fino al terzo grado sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni del 6% sul valore complessivo dei beni oggetto della donazione o successione. I trasferimenti a favore di fratelli/sorelle sono soggetti ad un'imposta sulle successioni e sulle donazioni ad un tasso del 6% applicabile al valore della successione o della donazione che ecceda Euro 100.000;
- (c) in via generale, qualsiasi altro trasferimento è soggetto ad un'imposta di successione e donazione ad un tasso dell'8% applicabile all'intero valore della successione o donazione.

### ***Tassa sui contratti di borsa***

L'art. 37 del Decreto Legge 31 Dicembre 2007 n. 248 (**Decreto 248**), convertito nella Legge 28 Febbraio 2008, n. 31 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n. 51 del 29 Febbraio 2008, ha soppresso la tassa sui contratti di borsa prevista dal Regio Decreto 30 dicembre 1923 n. 3278, così come integrato e modificato dall'art. 1 del Decreto Legislativo 21 Novembre 1997 n. 435.

A seguito dell'abrogazione della tassa sui contratti di borsa, a partire dal 31 Dicembre 2007, gli atti aventi ad oggetto la negoziazione di titoli scontano l'imposta di registro come segue: (i) gli atti pubblici e le scritture private autenticate scontano l'imposta di registro in misura fissa pari a Euro 168; e (ii) le scritture private non autenticate scontano l'imposta di registro solo in "caso d'uso" o a seguito di registrazione volontaria.

### ***Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio***

Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/CE sulla tassazione dei redditi da risparmio (**Direttiva Europea sul Risparmio**), ciascuno Stato membro dell'Unione Europea deve fornire alle autorità fiscali di un altro Stato membro informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio, a persone fisiche residenti in tale altro Stato membro o a determinate tipologie di enti ivi costituiti. Tuttavia, il Lussemburgo e l'Austria, per un periodo transitorio (a meno che, nel corso di questo periodo, gli stessi Stati menzionati non decidano diversamente), adotteranno un sistema che prevede l'applicazione di una ritenuta su questo genere di proventi (la durata di questo periodo transitorio dipende dalla conclusione di taluni accordi relativi allo scambio di informazioni con alcuni altri Paesi). Alcuni Paesi e territori non aderenti all'UE, inclusa la Svizzera, hanno concordato di adottare regimi analoghi a quelli descritti (un sistema basato sulle ritenute per quanto concerne la Svizzera).

Il 15 settembre 2008 la Commissione Europea ha fornito al Consiglio dell'Unione Europea una relazione riguardante l'operatività della Direttiva, che includeva la raccomandazione, da parte della Commissione, di adottare alcune modifiche alla Direttiva. Il 13 novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata di modifica della Direttiva, contenente alcuni possibili emendamenti. Il Parlamento Europeo ha approvato una versione modificata di questa proposta il 24 aprile 2009. Qualora alcune di queste proposte di modifica dovessero essere adottate, le stesse potrebbero modificare o ampliare l'ambito di applicazione delle previsioni sopra descritte.

### ***Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio***

L'Italia ha attuato la Direttiva Europea sul Risparmio con il Decreto legislativo 18 aprile 2005, n. 84 (**Decreto 84**). Ai sensi del Decreto 84, a condizione che siano rispettate una serie di importanti requisiti, nel caso di interessi pagati a persone fisiche che siano beneficiari effettivi dei pagamenti degli interessi e siano residenti ai fini fiscali in un altro Stato Membro, gli agenti pagatori italiani qualificati non dovranno applicare alcuna ritenuta e dovranno comunicare alle autorità fiscali italiane le informazioni relative agli interessi pagati e i dati personali relativi ai beneficiari. Queste informazioni sono trasmesse dalle autorità fiscali italiane alla competente autorità fiscale del Paese di residenza del beneficiario.

#### **4.16 Sostituzioni**

- (a) *Sostituzione dell'Emittente*. Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può in ogni momento, senza l'ulteriore consenso degli Obbligazionisti, sostituire sé stesso come emittente delle Obbligazioni e conseguentemente come titolare di tutti i diritti, gli obblighi e le responsabilità connesse alle, e derivanti dalle, Obbligazioni, con qualunque soggetto che sia una sua controllata o collegata (il **Sostituto**)<sup>3</sup>, subordinatamente al fatto che: (i) l'Emittente abbia dato agli Obbligazionisti un preavviso di almeno 30 giorni rispetto alla data di tale sostituzione, nei modi indicati all'Articolo 18 del Regolamento; e (ii) l'Emittente abbia rilasciato, a beneficio degli Obbligazionisti, una garanzia, incondizionata ed irrevocabile, valida e vincolante a copertura degli obblighi e delle responsabilità del Sostituto in relazione alle Obbligazioni.

La sostituzione dovrà essere perfezionata in termini e modi pienamente validi ed efficaci ai sensi della vigente normativa applicabile, compreso l'ottenimento di ogni autorizzazione all'uopo eventualmente necessaria, al fine di assicurare che le Obbligazioni rappresentino obblighi del Sostituto validi e vincolanti.

---

<sup>3</sup> In tal caso, laddove il Sostituto non rientri nel perimetro di consolidamento dell'Emittente ovvero per qualsiasi altro motivo produca autonoma documentazione finanziaria, l'Emittente si impegna a rendere disponibili tutte le informazioni allo stesso relative sul proprio sito *web*.

Nel caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente nel Regolamento sarà da tale momento da considerarsi come un riferimento al Sostituto.

- (b) *Sostituzione della succursale.* Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può in ogni momento, senza il consenso degli Obbligazionisti, sostituire la succursale attraverso la quale sta operando, dandone notizia nei modi indicati all'Articolo 18 del Regolamento con indicazione della data di tale modifica.

## **5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

### **5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta**

#### **5.1.1 Condizioni alle quali l'Offerta è subordinata**

Salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3, l'Offerta, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive alla voce "Condizioni dell'Offerta", non è subordinata ad alcuna condizione.

#### **5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta**

Con riferimento a ciascuna Singola Offerta di Obbligazioni ai sensi del Programma (l'**Offerta** o la **Singola Offerta**), l'ammontare totale delle Obbligazioni offerte (il **Valore Nominale Complessivo**) sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, durante il Periodo di Offerta, l'Emittente si riserva il diritto di aumentare il Valore Nominale Complessivo, dandone comunicazione, mediante pubblicazione di apposito avviso sul proprio sito *Internet* [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets), che sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB o secondo le diverse modalità previste dalle Condizioni Definitive.

#### **5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e procedure di sottoscrizione**

Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace per 12 mesi dalla data della pubblicazione dello stesso.

Il Periodo di Offerta di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma è indicato nelle Condizioni Definitive.

Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive con riferimento al periodo di validità si applica quanto segue.

L'Emittente, ovvero i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche se non è stato raggiunto l'importo massimo della Singola Offerta indicato nelle Condizioni Definitive. In tal caso, l'Emittente ovvero i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive dovranno immediatamente darne comunicazione al pubblico prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente, e se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, e contestualmente trasmettere tale avviso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente ovvero i diversi soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, avranno, peraltro, la facoltà di prorogare la chiusura del Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* dell'Emittente, e se previsto nelle Condizioni Definitive, sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o altra eventuale data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente o dei soggetti indicati nelle Condizioni Definitive, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della Singola Offerta, l'Emittente o i soggetti indicati nelle Condizioni Definitive avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata. In caso di annullamento dell'Offerta, non si procederà all'emissione delle Obbligazioni e le somme eventualmente destinate al pagamento

del Prezzo di Offerta per le Obbligazioni prenotate saranno liberate dal vincolo di indisponibilità. Tali somme potranno essere fruttifere di interessi o meno a seconda degli accordi in essere tra investitore e Collocatore o delle *policies* applicate in merito da quest'ultimo.

Tali decisioni verranno comunicate al pubblico, entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la Data di Emissione delle Obbligazioni, mediante avviso da pubblicarsi sul proprio sito *Internet* (nonché del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore, ove indicato nelle Condizioni Definitive) e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive le modalità di adesione sono quelle di seguito indicate.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate presso la rete dei Collocatori, per quantitativi minimi (il **Lotto Minimo**) o multipli specificati nelle Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposito modulo di adesione (il **Modulo di Adesione**), disponibile presso la rete dei Collocatori, debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Testo Unico, i Collocatori, ove previsto nelle Condizioni Definitive, possono avvalersi per Singole Offerte di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta dei Moduli di Adesione tramite *Internet* (**collocamento on-line**) ovvero fuori sede (**offerta fuori sede**). L'eventuale utilizzo della modalità di collocamento *on-line* ovvero di offerta fuori sede, sarà indicata nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Ai sensi dell'Articolo 30, comma 6 del Testo Unico, 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. L'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di altre tecniche di collocamento, sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. L'eventuale modalità del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicate nelle Condizioni Definitive ovvero dagli intermediari incaricati del collocamento ai sensi della vigente normativa applicabile.

Infine, ai sensi degli articoli 8 e 16 della Direttiva, nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un avviso e/o supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità di cui alla Direttiva e di cui all'Articolo 94, comma 7 e 95-*bis* del Testo Unico, gli Obbligazionisti, che abbiano già concordato di sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione dell'avviso e/o supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione di tale avviso e/o supplemento, mediante una comunicazione scritta all'Emittente ed al Collocatore o secondo le modalità ed i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito Modulo di Adesione in nome e per conto del cliente investitore, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi dello stesso Testo Unico, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nella relativa normativa di attuazione.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli d'investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire alla Singola Offerta esclusivamente per conto dei loro clienti, indicando sul Modulo di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Per ogni prenotazione soddisfatta i Collocatori, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, invieranno ai sottoscrittori apposita "nota di eseguito" o "nota informativa" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

#### **5.1.4 Possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni**

Non è prevista la possibilità di riduzione dell'ammontare delle sottoscrizioni.

#### **5.1.5 Ammontare minimo e massimo dell'importo sottoscrivibile**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, i Titoli potranno essere sottoscritti in quantitativi minimi pari a quelli indicati nelle Condizioni Definitive alla voce "Lotto Minimo". Non è previsto un quantitativo massimo delle Obbligazioni che potranno essere sottoscritte da ciascun investitore, salvo diversamente indicato nelle Condizioni Definitive alla voce "Lotto Massimo".

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

Con riferimento a ciascuna Singola Offerta, la data ovvero le date in cui è dovuto il pagamento del Prezzo di Emissione saranno indicate nelle Condizioni Definitive alla voce "Data/e di Regolamento". Nel caso in cui nelle Condizioni Definitive sia indicata una sola Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento. Laddove, invece, nelle Condizioni Definitive siano indicate più Date di Regolamento: (i) le sottoscrizioni pervenute prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento; (ii) le sottoscrizioni pervenute successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento successiva alla data di sottoscrizione. In tale ultima circostanza, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la Data di Regolamento interessata.

Le Condizioni Definitive potranno indicare che durante il Periodo di Offerta vengano indicate ulteriori Date di Regolamento.

Di tali ulteriori Date di Regolamento e dei relativi ratei sarà data comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, sul proprio sito *Internet* e, ove previsto nelle Condizioni Definitive, del Responsabile del Collocamento, e che sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB.

Il pagamento integrale del Prezzo di Offerta delle Obbligazioni dovrà essere effettuato alla/e Data/e di Regolamento indicata/e nelle Condizioni Definitive presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella/e stessa/e data/e, a seguito dell'avvenuto pagamento, le Obbligazioni assegnate verranno messe a disposizione degli aventi diritto mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori, direttamente o indirettamente, presso il sistema di gestione accentrata.

#### **5.1.7 Diffusione dei risultati dell'Offerta**

Le Condizioni Definitive conterranno indicazione della data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici e descrizione completa delle modalità seguite. In particolare, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro i cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo d'Offerta, i risultati di ogni Singola Offerta con annuncio da pubblicarsi secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

### 5.1.8 Diritto di prelazione

Non sono previsti diritti di prelazione con riferimento alle Obbligazioni.

## 5.2 Destinatari dell'Offerta, piano di ripartizione e di assegnazione

### 5.2.1 Destinatari dell'Offerta

L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive le categorie di investitori cui le Singole Offerte sono di volta in volta dirette. In particolare:

- (i) i Titoli potranno essere offerti esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) del relativo ammontare complessivo; o
- (ii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo d'Offerta, non sottoscritte dal pubblico in Italia, presso operatori qualificati, così come definiti dall'Articolo 100 del Testo Unico e relativa normativa di attuazione (gli **Investitori Qualificati**) successivamente alla data di chiusura della Singola Offerta e nel rispetto della vigente normativa applicabile; o
- (iii) ciascuna Singola Offerta potrà essere suddivisa in più *tranche*:
  - una rivolta al pubblico in Italia. Non possono aderire a tale *tranche* gli Investitori Qualificati, i quali potranno aderire esclusivamente alla *tranche* loro riservata, di cui al successivo punto;
  - una contestuale *tranche* riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati.
- (iv) L'Emittente si riserva di specificare nelle Condizioni Definitive eventuali ulteriori categorie di investitori cui, di volta in volta, la Singola Offerta può essere diretta.

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

Pertanto, il Prospetto di Base non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa alle Obbligazioni nei confronti di alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, in Canada, Australia, Giappone o in qualsiasi altro Paese nel quale tali atti non siano consentiti in assenza di specifiche esenzioni o autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **Altri Paesi**). Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

### 5.2.2 Criteri di riparto e piani di assegnazione

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, si applica quanto segue.

Non sono previsti criteri di riparto e la ripartizione e relativa assegnazione avverranno secondo le seguenti modalità. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dagli investitori durante il



Periodo di Offerta fino al raggiungimento del Valore Nominale Complessivo (comprensivo dell'eventuale importo, indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate successivamente alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino all'effettiva chiusura anticipata dell'Offerta ovvero l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive). Infatti, qualora durante il Periodo di Offerta le richieste raggiungessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta, che sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito *Internet* del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero con le modalità indicate nelle Condizioni Definitive e la chiusura dell'Offerta sarà efficace dal giorno successivo alla pubblicazione dell'avviso ovvero dal diverso termine ivi indicato.

Fatto salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, in ogni caso saranno assegnate ai richiedenti tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata, mentre alle Obbligazioni prenotate (i) l'ultimo giorno dell'Offerta o (ii) nel caso di chiusura anticipata, nel periodo compreso tra la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e l'ultimo giorno di Offerta effettivo ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive cui sarà destinato l'importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tali richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate con criteri comunicati mediante avviso integrativo sul sito *Internet* dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento e nel rispetto del principio della parità degli investitori ovvero secondo le diverse modalità previste nelle Condizioni Definitive.

Le medesime modalità si applicheranno altresì nel caso in cui siano previste la modalità di collocamento *on-line* o fuori sede.

### 5.3 Fissazione del Prezzo

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni sono offerte al prezzo unitario per Titolo indicato nelle Condizioni Definitive ed espresso in valore percentuale del Valore Nominale (il **Prezzo di Emissione**).

Salvo quanto indicato di seguito relativamente alle Obbligazioni *Zero Coupon*, il Prezzo di Emissione potrà essere alla pari (vale a dire un valore pari al 100% del Valore Nominale) o sotto la pari (vale a dire un valore inferiore al 100% del Valore Nominale).

Relativamente alle Obbligazioni *Zero Coupon*, il Prezzo di Emissione sarà sempre sotto la pari (vale a dire un valore inferiore al 100% del Valore Nominale).

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni potrà essere comprensivo di commissioni implicite (*e.g.* commissioni a fronte dei servizi connessi alla sottoscrizione e/o al collocamento e/o alla strutturazione delle Obbligazioni e/o ad altri oneri aggiuntivi, quali a titolo esemplificativo gli oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta) che, ove applicabili, saranno indicate nelle Condizioni Definitive alla voce "Commissioni" (espresse quali valore o percentuale puntuale, quale *range*, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità indicata nelle Condizioni Definitive).

Qualora l'investitore venda le Obbligazioni sul mercato secondario, anche nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il prezzo di vendita subirà una riduzione correlata al valore delle commissioni implicite incluse nel Prezzo di Emissione/Offerta.

Nelle Condizioni Definitive sarà, altresì riportata la scomposizione del Prezzo di Emissione così come illustrata a titolo meramente esemplificativo con riferimento a ciascuna categoria di Obbligazioni al Capitolo 2, Paragrafo 2.3 della Sezione III del Prospetto di Base.

## **5.4 Collocamento e sottoscrizione**

### **5.4.1 Soggetti incaricati del collocamento**

Salvo quanto eventualmente previsto nelle Condizioni Definitive, ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite dei Collocatori indicati nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il coordinamento e la direzione delle attività di collocamento verranno svolti dall'Emittente, in qualità di responsabile del collocamento (il **Responsabile del Collocamento**).

Ove previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva la facoltà, durante il Periodo di Offerta, di indicare ulteriori soggetti incaricati del collocamento, dandone comunicazione mediante apposito avviso pubblicato sul sito *Internet* dell'Emittente, e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

### **5.4.2 Altri soggetti rilevanti**

Nelle Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'Offerta e/o Quotazione.

## **6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITA' DI NEGOZIAZIONE**

### **6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari**

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010. Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

(A) è prevista:

- (i) la quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); ovvero
- (ii) la quotazione su uno dei mercati regolamentati ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il relativo mercato sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime; ovvero
- (iii) l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli in uno dei sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) ovvero altro sistema di negoziazione equivalente ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il pertinente sistema multilaterale di negoziazione (MTF) ovvero altro sistema di negoziazione equivalente sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime;
- (iv) la negoziazione dei Titoli tramite un internalizzatore sistematico ovvero altro sistema di negoziazione equivalente ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il relativo internalizzatore sistematico ovvero altro sistema di negoziazione equivalente sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime;
- (v) l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli nei sistemi bilaterali ovvero in sistemi di negoziazione equivalenti specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive stesse;

(B) ovvero se:

i Titoli non saranno negoziabili in un sistema di negoziazione.

La quotazione delle Obbligazioni su un mercato regolamentato è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce. In particolare, la quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei

requisiti di volta in volta previsti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario che sarà di volta in volta oggetto di ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) (ove applicabile), Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 2.4.6 del Regolamento dei Mercati, adotterà il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo Avviso di Borsa.

La negoziazione delle Obbligazioni in un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) ovvero in un sistema bilaterale ovvero in sistemi di negoziazione equivalenti (ove applicabile) è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.

## **6.2 Quotazione su altri mercati regolamentati**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, salvo diversamente indicato nelle Condizioni Definitive alla voce "Quotazione su altri mercati", le Obbligazioni non sono trattate su altri mercati regolamentati.

## **6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario", se è previsto un soggetto operante sul mercato secondario (*e.g. market maker, specialist, price maker, liquidity provider*) in relazione alle Obbligazioni ovvero che sostenga la liquidità delle Obbligazioni (*e.g. price maker*).

Ove le Obbligazioni non siano quotate su un mercato regolamentato esse potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente (*e.g. sistemi multilaterali di negoziazione o MTF*) ovvero in altre strutture di negoziazione (*e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti*).

Nelle Condizioni Definitive l'Emittente indicherà se è previsto ovvero non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni.

### **Attività di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario da parte di soggetti che sostengono la liquidità delle Obbligazioni**

Ove indicato nelle Condizioni Definitive, la liquidità delle Obbligazioni può essere sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (*e.g. specialist, liquidity provider, price maker*) in virtù di accordi stipulati con l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore, ai sensi dei quali tali soggetti (spesso il c.d. *price maker*) si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

Ove tali accordi siano rilevanti ai sensi e per gli effetti della Comunicazione CONSOB n. DEM/DME/9053316 dell'8 giugno 2009 (la **Comunicazione CONSOB**) le Condizioni Definitive conterranno le informazioni richieste dalla Comunicazione medesima tra cui:

- (i) l'eventuale possibilità di nominare soggetti ulteriori quali *price maker* nonché eventuali facoltà di sostituzione dei *price maker* già nominati, alle condizioni previste dalla Comunicazione CONSOB;

- (ii) l'ammontare nominale massimo dei titoli acquistabili durante tutta la vita del titolo e la frequenza della formulazione dei prezzi di acquisto con la specifica dell'importo nominale per la frequenza indicata;
- (iii) i termini e le condizioni dell'eventuale meccanismo di acquisto, ivi inclusa la metodologia di determinazione del prezzo applicata dai *price maker*.

Restano comunque applicabili gli ulteriori obblighi informativi inerenti a tali accordi di acquisto di cui alla Comunicazione CONSOB, relativi tra l'altro:

- a) al verificarsi di eventi (quali, a titolo esemplificativo, modifiche del merito di credito dell'Emittente), predeterminati nell'ambito di accordi conclusi tra le parti coinvolte (l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore e l'intermediario incaricato dell'attività di sostegno della liquidità), sulla base dei quali i prezzi di acquisto proposti dall'intermediario, formulati nel rispetto di criteri predeterminati, risultino superiori ai prezzi che si sarebbero determinati in modo indipendente sul mercato, in assenza delle predette proposte;
- b) al venir meno degli eventi indicati al punto a), a cui consegue che i prezzi delle proposte di acquisto formulate dall'intermediario incaricato riflettano le condizioni correnti di mercato;
- c) al raggiungimento, per effetto degli acquisti da parte dell'intermediario incaricato, di soglie pari al 25%, 50%, 75%, e 100% dell'ammontare massimo di Titoli per cui è stata concordata l'operatività del meccanismo di acquisto sul mercato secondario;
- d) all'identità dei soggetti che assumono l'impegno di sostenere la liquidità dei Titoli, ove tale informazione non sia già stata indicata nelle Condizioni Definitive.

## **7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **7.1 Consulenti legati all'emissione**

Non vi sono consulenti legati all'emissione.

### **7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base sottoposte a revisione**

Le informazioni contenute nel Prospetto di Base non sono state sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

### **7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica**

Non vi sono pareri o relazioni di esperti nel Prospetto di Base.

### **7.4 Informazioni provenienti da terzi**

Non vi sono informazioni contenute nel Prospetto di Base provenienti da terzi.

### **7.5 Rating attribuito all'Emittente**

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

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente al momento dell'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni, ed una breve spiegazione del significato di tali *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa agenzia di *rating*, saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

Inoltre, salvo quanto previsto dalla vigente normativa applicabile, nel caso in cui i *rating* siano modificati dopo la pubblicazione delle Condizioni Definitive e fino alla chiusura dell'Offerta o, se del caso, l'inizio delle negoziazioni, non si procederà a redigere e pubblicare alcun supplemento ma ne verrà data comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le Condizioni Definitive, ovvero secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

#### **7.6 Informazioni successive all'emissione**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nel Prospetto di Base e/o nelle Condizioni Definitive, non saranno fornite informazioni successive all'emissione delle Obbligazioni interessate.

## 8. **REGOLAMENTO DEI TITOLI "THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC OBBLIGAZIONI SU TASSI DI INTERESSE"**

*Le Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma saranno disciplinate dalle disposizioni del regolamento allegato alle Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione, così come supplementato ed integrato da queste ultime e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili (il **Regolamento delle Obbligazioni**).*

*Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione potranno includere termini e condizioni delle Obbligazioni, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del presente regolamento (il **Regolamento**), sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini delle, e limitatamente alle, Obbligazioni offerte e/o quotate.*

### **PREMESSE**

Le "The Royal Bank of Scotland plc Obbligazioni su Tassi" (le **Obbligazioni** ovvero i **Titoli** e ciascuna un'**Obbligazione** ovvero un **Titolo**) emesse da Royal Bank of Scotland plc (l'**Emittente**) possono appartenere a ciascuna delle categorie di seguito indicate:

- OBBLIGAZIONI *ZERO COUPON*;
- OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO;
- OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO CRESCENTE (*STEP UP*);
- OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE CON EVENTUALE FATTORE DI PARTECIPAZIONE E POSSIBILITÀ DI *CAP E/O FLOOR*;
- OBBLIGAZIONI A TASSO MISTO CON EVENTUALE FATTORE DI PARTECIPAZIONE E POSSIBILITÀ DI *CAP E/O FLOOR*.

Ai fini del Regolamento, i termini indicati con l'iniziale maiuscola avranno, salvo ove altrimenti definiti nel Regolamento medesimo, il significato loro attribuito all'Articolo 20.

#### **1. Denominazione, importo, valuta e taglio dei Titoli**

Ciascuna serie di Obbligazioni (ciascuna, un **Prestito Obbligazionario**) ha valore nominale unitario pari al valore precisato nelle Condizioni Definitive (il **Valore Nominale**) ed è emettibile fino al valore nominale complessivo ivi indicato (il **Valore Nominale Complessivo**). Denominazione e codice ISIN verranno indicati nelle Condizioni Definitive, rispettivamente, alla voce "Denominazione" e alla voce "Codice ISIN".

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva il diritto di aumentare il Valore Nominale Complessivo.

Ciascun Prestito Obbligazionario è denominato nella valuta tra quelle di seguito precisate come di volta in volta individuata nelle Condizioni Definitive (la **Valuta del Prestito**). La Valuta del Prestito potrà essere rappresentata da Euro, Dollari americani (USD) ovvero Sterline inglesi (GBP).

#### **2. Forma e regime di circolazione**

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (**Monte Titoli**) in regime di dematerializzazione, ai sensi del Testo Unico e della relativa normativa regolamentare di attuazione.

Pertanto, in conformità a tale regime, ogni operazione avente ad oggetto le Obbligazioni (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli), nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite di, e mediante corrispondente registrazione sui conti accesi presso Monte Titoli, dagli Intermediari Aderenti.

Gli Obbligazionisti non potranno richiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia fatto salvo il diritto del titolare di ottenere il rilascio della certificazione di cui agli articoli 83-*quinquies* e 83-*novies*, comma 1, lett b) del Testo Unico, e della relativa normativa regolamentare di attuazione.

L'indirizzo di Monte Titoli è Via Mantegna n. 6, 20154, Milano, Italia.

### **3. Prezzo di Emissione**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni sono emesse al prezzo unitario per Titolo indicato nelle Condizioni Definitive ed espresso in valore percentuale del Valore Nominale (il **Prezzo di Emissione**).

Salvo quanto di seguito indicato relativamente alle Obbligazioni *Zero Coupon*, il Prezzo di Emissione potrà essere alla pari (vale a dire un valore pari al 100% del Valore Nominale) o sotto la pari (vale a dire un valore inferiore al 100% del Valore Nominale).

Relativamente alle Obbligazioni *Zero Coupon*, il Prezzo di Emissione sarà sempre sotto la pari (vale a dire un valore inferiore al 100% del Valore Nominale).

### **4. Data di Emissione, Data di Godimento e durata**

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, i Titoli sono emessi alla data di emissione specificata come tale nelle Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**).

Gli Interessi maturano dalla data di godimento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Godimento**). Dalla Data di Godimento gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento degli importi secondo i termini del Regolamento, nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni.

I Titoli hanno durata dalla Data di Emissione sino alla data di scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (le **Data di Scadenza**).

### **5. Status delle Obbligazioni**

I diritti inerenti alle Obbligazioni sono parimenti ordinati rispetto ad altri debiti chirografari (vale a dire non garantiti e non privilegiati) dell'Emittente già contratti o futuri.

In particolare, le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento non garantita dell'Emittente, vale a dire il rimborso delle Obbligazioni e il pagamento delle Cedole non sono assistiti da garanzie specifiche né saranno previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie finalizzate al buon esito del Prestito Obbligazionario.

Ne consegue che il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri debiti non garantiti e non privilegiati dell'Emittente.

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

### **6. Interessi**

Si descrivono di seguito le caratteristiche che avranno i Titoli a seconda che si tratti di Obbligazioni *Zero Coupon*, Obbligazioni a Tasso Fisso, Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*), Obbligazioni a Tasso

Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor*, Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor*.

**(i) Zero Coupon**

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di Cedole. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

**(ii) Tasso Fisso**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato costante espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive, e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

**(iii) Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)**

Le Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato crescente espresso in percentuale su base annua nelle Condizioni Definitive, e (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

**(iv) Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Variabile con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari al valore del Parametro di Riferimento che sarà indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, nonché (ii) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. Ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

In formula:

nei casi in cui non sia previsto né *Cap* né *Floor*:

Tasso di Interesse = Fattore di Partecipazione x (Valore di Riferimento +/- *Spread*)

nei casi in cui sia previsto il *Floor*:

Tasso di Interesse = Max [*Floor*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]

nei casi in cui sia previsto il *Cap*:

Tasso di Interesse = Min [*Cap*; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- *Spread*)]



nei casi in cui sia previsto sia il *Floor* che il *Cap*:

Tasso di Interesse =  $\text{Min} \{ \text{Cap}; \text{Max} [ \text{Floor}; \text{Fattore di Partecipazione} \times (\text{Valore di Riferimento} \pm \text{Spread}) ] \}$

Il Parametro di Riferimento ed il relativo Valore di Riferimento saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario. Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola, secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

**(v) Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor***

Le Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap* e/o *Floor* maturano (mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive) Cedole determinate applicando al Valore Nominale (A) un Tasso di Interesse pari a (i) un tasso fisso prefissato costante, per il Periodo con Interessi a Tasso Fisso specificato nelle Condizioni Definitive, e (ii) il valore del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive (come pubblicato all'orario, alla data e alla fonte di rilevazione ivi indicati), eventualmente maggiorato o diminuito di uno *Spread* (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) ed eventualmente moltiplicato per un Fattore di Partecipazione (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso in percentuale) che può essere inferiore, pari o superiore al 100%, con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, nonché (B) la Base di Calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, ove previsto nelle Condizioni Definitive, il Tasso di Interesse non potrà essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale) e/o non potrà essere maggiore di un valore massimo (*Cap*) (specificato, ove applicabile, nelle Condizioni Definitive ed espresso come un valore percentuale).

In formula:

nei casi in cui non sia previsto né *Cap* né *Floor*:

Tasso di Interesse =  $\text{Fattore di Partecipazione} \times (\text{Valore di Riferimento} \pm \text{Spread})$

nei casi in cui sia previsto il *Floor*:

Tasso di Interesse =  $\text{Max} [ \text{Floor}; \text{Fattore di Partecipazione} \times (\text{Valore di Riferimento} \pm \text{Spread}) ]$

nei casi in cui sia previsto il *Cap*:

Tasso di Interesse =  $\text{Min} [ \text{Cap}; \text{Fattore di Partecipazione} \times (\text{Valore di Riferimento} \pm \text{Spread}) ]$

nei casi in cui sia previsto sia il *Floor* che il *Cap*:

Tasso di Interesse =  $\text{Min} \{ \text{Cap}; \text{Max} [ \text{Floor}; \text{Fattore di Partecipazione} \times (\text{Valore di Riferimento} \pm \text{Spread}) ] \}$

Il Parametro di Riferimento ed il relativo Valore di Riferimento saranno indicati nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario. Il valore massimo (*Cap*), il valore minimo (*Floor*), lo *Spread* ed il Fattore di Partecipazione, ove applicabili, saranno indicati nelle Condizioni Definitive (la partecipazione sarà indicata se diversa dal 100%) e potranno variare ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

\*\*\*

### Modalità di determinazione e di pagamento delle Cedole

Gli Interessi saranno determinati applicando la Convenzione di Calcolo e la Base di Calcolo precisate nelle Condizioni Definitive.

Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, ciascuna Cedola non potrà mai essere inferiore a zero ovvero, ove applicabile, al *Floor* e, fatto salvo quanto descritto al capitolo 4, Paragrafo 4.7 della Sezione III con riferimento alla Obbligazioni *Zero Coupon*, sarà determinata dall'Agente di Calcolo moltiplicando il Valore Nominale per il Tasso di Interesse ed applicando la pertinente Base di Calcolo.

In formula:

Cedola = Valore Nominale x Tasso di Interesse x Base di Calcolo.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni definitive alla voce "Arrotondamento Cedola", gli Interessi pagabili ai sensi delle Obbligazioni saranno arrotondati alla seconda cifra decimale, per eccesso o per difetto a seconda che l'ultima cifra sia maggiore o minore di 5.

## **7. Date di Pagamento degli Interessi**

Le Obbligazioni maturano interessi mensilmente, trimestralmente, semestralmente, annualmente ovvero secondo la diversa periodicità indicata nelle Condizioni Definitive (gli **Interessi** o la **Cedola**) ed in particolare prevedono il pagamento degli Interessi alle date di pagamento indicate nelle Condizioni Definitive (ciascuna una **Data di Pagamento degli Interessi** o una **Data di Pagamento Cedola**).

Salvo quanto di seguito previsto per le Obbligazioni *Zero Coupon*, gli Interessi saranno corrisposti, al lordo dell'imposta sostitutiva, alla prima Data di Pagamento degli Interessi successiva a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, salvo quanto diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, applicando la Convenzione di Calcolo ivi precisata.

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di Cedole.

Gli Obbligazionisti sono i soli soggetti legittimati a ricevere il pagamento degli Interessi e l'Emittente sarà liberato una volta effettuato tale pagamento direttamente a ciascun Obbligazionista, ovvero ad un terzo dal medesimo indicato.

## **8. Eventi di Turbativa di Mercato**

Salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualora in un giorno di rilevazione di un Parametro di Riferimento ai fini della determinazione della Cedola, si verifichi un Evento di Turbativa di Mercato, l'Agente di Calcolo determinerà il Valore di Riferimento utilizzando la media aritmetica, determinata dall'Agente di Calcolo medesimo, sulla base della quotazione lettera (*offer*) del Parametro di Riferimento di pari scadenza fornita da cinque principali banche selezionate a discrezione dell'Agente di Calcolo, escludendo la quotazione più alta (ovvero, in caso di parità, una di queste) e la quotazione più bassa (ovvero, in caso di parità, una di queste). Qualora non fosse possibile ottenere la quotazione lettera (*offer*) del Parametro di Riferimento di pari scadenza da almeno tre delle cinque banche sopra menzionate, per Valore di Riferimento si intende un valore determinato in buona fede dall'Agente di Calcolo, basandosi sulle prevalenti condizioni di mercato, sull'ultima quotazione lettera (*offer*) del Parametro di Riferimento di pari scadenza disponibile e su ogni altro elemento che ritiene rilevante. L'Agente di Calcolo comunicherà all'Emittente che si è verificato un Evento di Turbativa di Mercato. L'Emittente comunicherà la notizia agli Obbligazionisti mediante pubblicazione sul sito *Internet* dell'Emittente [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets), ovvero secondo le diverse modalità previste nelle Condizioni Definitive.

## 9. Agente di Calcolo

Il soggetto che svolgerà il ruolo di Agente di Calcolo sarà The Royal Bank of Scotland plc, ovvero l'agente di calcolo indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente si riserva il diritto di nominare un altro soggetto quale Agente di Calcolo durante la vita delle Obbligazioni. Il nuovo Agente di Calcolo subenterà al precedente senza soluzione di continuità. Il verificarsi di tale circostanza sarà comunicata agli Obbligazionisti secondo le modalità di cui all'Articolo 18.

L'Agente di Calcolo (salvo i casi in cui tale ruolo è assunto dall'Emittente) agisce esclusivamente come agente dell'Emittente. Ogni calcolo o determinazione effettuati dall'Agente di Calcolo (inclusi i casi in cui si tratti dell'Emittente) sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per gli Obbligazionisti.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Agente di Calcolo (salvo i casi in cui tale ruolo è assunto dall'Emittente) può, con il consenso dell'Emittente, delegare ciascuna delle proprie funzioni o obbligazioni ad un soggetto terzo che ritiene adeguato. Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, nel caso in cui il ruolo di Agente di Calcolo è assunto dall'Emittente, quest'ultimo può delegare ciascuna delle proprie funzioni o obbligazioni ad un soggetto terzo che ritiene adeguato.

## 10. Regime fiscale

Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e le tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.

Redditi di capitale: gli Interessi ed gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (T.U.I.R.).

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461<sup>4</sup>.

Qualora le Obbligazioni siano estinte, in tutto o in parte, prima di 18 mesi dalla loro Data di Emissione, gli Obbligazionisti, residenti in Italia, dovranno pagare, per mezzo di una ritenuta applicata dall'intermediario italiano responsabile per il pagamento degli Interessi o per il rimborso delle Obbligazioni, un ammontare pari al 20% degli Interessi e degli altri ammontari maturati fino al momento dell'estinzione anticipata.

Con riferimento alle imposte di successione e donazione, si fa riferimento alla Legge 286/06 e successive integrazioni e variazioni.

---

<sup>4</sup> Le informazioni fornite nel Regolamento del Prestito sono un mero riassunto del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione della presente Regolamento del Prestito, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto contenuto al presente articolo non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti gli interessi indicate nel presente Regolamento del Prestito possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

Eventuali modifiche all'attuale regime fiscale di cui sopra, anche derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, saranno rappresentate nelle Condizioni Definitive in relazione a ciascuna Singola Offerta e/o Quotazione.

#### **11. Rimborso e modalità di pagamento del Prezzo di Rimborso**

Il Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni sarà pari al 100% del Valore Nominale.

I Titoli cesseranno di essere fruttiferi alla Data di Scadenza.

Il Prezzo di Rimborso sarà corrisposto in un'unica soluzione alla Data di Scadenza applicando la Convenzione di Calcolo precisata nelle Condizioni Definitive.

Il pagamento del Prezzo di Rimborso avrà luogo per mezzo degli Intermediari Aderenti attraverso il sistema di gestione e amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli, con riferimento alla cui attività l'Emittente non assume alcuna responsabilità diretta e indiretta.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni, nè da parte dell'Emittente, nè da parte degli Obbligazionisti.

#### **12. Termini di prescrizione**

I diritti degli Obbligazionisti si prescrivono, per quanto concerne gli Interessi, decorsi 5 (cinque) anni dalla Data di Pagamento degli Interessi e, per quanto concerne il rimborso del capitale, decorsi 10 (dieci) anni dalla Data di Scadenza. La prescrizione del diritto di esigere il pagamento degli Interessi ed il rimborso del capitale è a beneficio dell'Emittente.

#### **13. Acquisti di Titoli da parte dell'Emittente ed Annullamento**

Acquisti di Titoli da parte dell'Emittente - L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i Titoli sul mercato o altrimenti e sarà libero di procedere o meno all'annullamento dei Titoli così acquistati, ovvero rinegoziarli.

Annullamento - Tutti i Titoli rimborsati saranno immediatamente cancellati. I Titoli cancellati e i Titoli acquistati ed annullati non potranno essere riemessi o rivenduti.

#### **14. Organizzazioni rappresentative degli Obbligazionisti**

Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni già esistenti) per rappresentare gli interessi degli Obbligazionisti.

Qualora l'Emittente, in connessione ad una determinata emissione di Titoli decida di nominare una o più di tali organizzazioni per rappresentare gli interessi degli Obbligazionisti, provvederà a darne comunicazione agli Obbligazionisti, specificando nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione i nomi e gli altri dati identificativi di tali organizzazioni, le regole che tali organizzazioni osserveranno nell'adempimento delle proprie funzioni di rappresentanza, nonché indicando il luogo in cui il pubblico potrà avere accesso ai contratti relativi a tali forme di rappresentanza.

#### **15. Legge applicabile e Foro competente**

Le Obbligazioni sono emesse e create in Italia ed il Regolamento è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.

Per le controversie relative alle Obbligazioni sarà competente il Foro di Milano.

La scelta della giurisdizione esclusiva del Foro di Milano non potrà limitare il diritto di ciascun investitore di proporre giudizio presso qualsiasi altra corte o tribunale competente, incluso il foro di residenza o del domicilio eletto, ove tale diritto non possa essere convenzionalmente limitato o modificato ai sensi della vigente normativa applicabile.

## 16. Quotazione

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione delle Obbligazioni con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive alla voce "Negoziazione" se:

(A) è prevista:

- (i) la quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); ovvero
- (ii) la quotazione su uno dei mercati regolamentati ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il relativo mercato sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime; ovvero
- (iii) l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli in uno dei sistemi multilaterali di negoziazione (MTF) ovvero altro sistema di negoziazione equivalente ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il pertinente sistema multilaterale di negoziazione (MTF) ovvero altro sistema di negoziazione equivalente sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime;
- (iv) la negoziazione dei Titoli tramite un internalizzatore sistematico ovvero altro sistema di negoziazione equivalente ricompreso nell'elenco pubblicato dalla CONSOB. Il relativo internalizzatore sistematico ovvero altro sistema di negoziazione equivalente sarà precisato nelle Condizioni Definitive medesime;
- (v) l'ammissione alle negoziazioni dei Titoli nei sistemi bilaterali ovvero in sistemi di negoziazione equivalenti specificati di volta in volta nelle Condizioni Definitive stesse;

(B) ovvero se:

i Titoli non saranno negoziabili in un sistema di negoziazione.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) menzionato *sub* (i) sopra (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta previsti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

L'ammissione alla quotazione delle Obbligazioni su ciascuno dei mercati regolamentati menzionati *sub* (ii) sopra (ove applicabile) è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.

L'ammissione alle negoziazioni delle Obbligazioni su ciascuno dei sistemi menzionati *sub* (iii), (iv) ovvero (v) sopra (ove applicabile) è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.

## 17. Sostituzioni

- (a) *Sostituzione dell'Emittente.* Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può in ogni momento, senza l'ulteriore consenso degli Obbligazionisti, sostituire sé stesso come emittente delle Obbligazioni e conseguentemente come titolare di tutti i diritti, gli obblighi e le responsabilità connesse alle, e derivanti dalle, Obbligazioni, con qualunque soggetto che sia una sua

controllata o collegata (il **Sostituto**)<sup>5</sup>, subordinatamente al fatto che: (i) l'Emittente abbia dato agli Obbligazionisti un preavviso di almeno 30 giorni rispetto alla data di tale sostituzione, nei modi indicati all'Articolo 18 del Regolamento; e (ii) l'Emittente abbia rilasciato, a beneficio degli Obbligazionisti, una garanzia, incondizionata ed irrevocabile, valida e vincolante a copertura degli obblighi e delle responsabilità del Sostituto in relazione alle Obbligazioni.

La sostituzione dovrà essere perfezionata in termini e modi pienamente validi ed efficaci ai sensi della relativa vigente normativa applicabile, compreso l'ottenimento di ogni autorizzazione all'uso eventualmente necessaria, al fine di assicurare che le Obbligazioni rappresentino obblighi del Sostituto validi e vincolanti.

Nel caso di sostituzione dell'Emittente, ogni riferimento all'Emittente nel Regolamento sarà da tale momento da considerarsi come un riferimento al Sostituto.

- (b) *Sostituzione della succursale.* Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, l'Emittente può in ogni momento, senza il consenso degli Obbligazionisti, sostituire la succursale attraverso la quale sta operando, dandone notizia nei modi indicati all'Articolo 18 del Regolamento con indicazione della data di tale modifica.

## **18. Comunicazioni**

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, tutte le comunicazioni agli Obbligazionisti saranno validamente effettuate, salvo diversa disposizione normativa applicabile, mediante avviso da pubblicare sul sito *Internet* dell'Emittente [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets).

Le comunicazioni all'Emittente da parte degli Obbligazionisti dovranno essere effettuate per iscritto e fatte pervenire, tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, all'indirizzo dell'Emittente indicato di seguito:

The Royal Bank of Scotland plc, filiale di Milano, Via Turati 9, 20123 Milano.

## **19. Calcoli, determinazioni e modifiche**

Calcoli e determinazioni - Ogni calcolo o determinazione effettuati dall'Emittente e/o dall'Agente di Calcolo sarà (salvo errore manifesto) definitivo e vincolante per gli Obbligazionisti.

Modifiche al Regolamento - L'Emittente potrà apportare al Regolamento, senza necessità del preventivo assenso dei singoli Obbligazionisti, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere un errore manifesto nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli Obbligazionisti. Il Regolamento potrà essere altresì modificato dall'Emittente per recepire modifiche alla vigente disciplina applicabile (ivi inclusi i Regolamenti CONSOB, il Regolamento e le Istruzioni dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., nonché la normativa applicabile alle Obbligazioni in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione). L'Emittente provvederà a informare gli Obbligazionisti delle modifiche al Regolamento nei modi indicati all'Articolo 18.

## **20. Varie**

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

### **Definizioni**

Ai fini del Regolamento i termini sotto elencati avranno il seguente significato:

---

<sup>5</sup> In tal caso, laddove il Sostituto non rientri nel perimetro di consolidamento dell'Emittente ovvero per qualsiasi altro motivo produca autonoma documentazione finanziaria, l'Emittente si impegna a rendere disponibili tutte le informazioni allo stesso relative sul proprio sito *web*.

**Agente di Calcolo** indica *The Royal Bank of Scotland plc* o il diverso soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato della determinazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni.

**Base di Calcolo** (*Day Count Fraction*) indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, fra cui quelle di seguito riportate:

- (a) **Actual/Actual (ICMA)** indica il numero di giorni a partire dalla data in cui gli interessi cominciano a decorrere (inclusa) sino alla data in cui gli interessi sono dovuti (esclusa), diviso per il numero effettivo di giorni nel relativo Periodo di Calcolo Interessi;
- (b) **Actual/365** o **Actual/Actual (ISDA)** indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 365 (o, se qualunque parte di quel Periodo di Calcolo Interessi cade in un anno bisestile, la somma di (A) il numero effettivo di giorni in quella parte di Periodo di Calcolo Interessi che cade in un anno bisestile diviso per 366 e (B) l'effettivo numero di giorni in quella parte di Periodo di Calcolo Interessi che cade in un anno non bisestile diviso per 365);
- (c) **Actual/365 (Fixed)** indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 365;
- (d) **Actual/365 (Sterling)** indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 365, oppure, nel caso di una Data di Pagamento degli Interessi che cada in un anno bisestile, per 366;
- (e) **Actual/360 (ICMA)** indica il numero effettivo di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 360;
- (f) **30/360** indica il numero di giorni nel Periodo di Calcolo Interessi diviso per 360 (il numero di giorni da calcolarsi sulla base di un anno di 360 giorni con dodici mesi di 30 giorni (salvo il caso in cui (i) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo Interessi sia il giorno 31 di un mese, ma il primo giorno del Periodo di Calcolo Interessi sia un giorno diverso dal giorno 30 o 31 di un mese, nel qual caso il mese che include tale ultimo giorno non deve essere ridotto ad un mese di 30 giorni, o (ii) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo Interessi è l'ultimo giorno del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non deve essere esteso ad un mese di 30 giorni);

o ogni ulteriore base di calcolo, come specificata nelle Condizioni Definitive.

**Cap** indica il valore massimo che potrà essere applicato al Tasso di Interesse, in relazione alle Date di Pagamento degli Interessi rilevanti e come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Convenzione di Calcolo** indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, fra cui quelle di seguito riportate:

**Following Business Day Convention**, indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno di Pagamento, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data.

**Modified Following Business Day Convention** indica che, ai fini del pagamento dell'ammontare del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa data di pagamento cada in un giorno che non è un Giorno di Pagamento, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno di Pagamento successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, tale ammontare sarà accreditato il Giorno di Pagamento immediatamente precedente alla suddetta data.

La Convenzione di Calcolo può essere *Adjusted* ovvero *Unadjusted*:

- (a) **Adjusted** indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificata la durata del Periodo di Calcolo Interessi;

(b) **Unadjusted** indica che, al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, non sarà modificata la durata del Periodo di Calcolo Interessi.

**Fattore di Partecipazione** indica il fattore di partecipazione, individuato per ciascuna Data di Pagamento degli Interessi, che potrà essere inferiore, pari o superiore al 100%, indicato come tale nelle Condizioni Definitive.

**Floor** indica il valore minimo che potrà essere applicato al Tasso di Interesse, in relazione alle Date di Pagamento degli Interessi rilevanti e come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Cedola Fissa** indica la Cedola pagata ad ogni Data di Pagamento degli Interessi, pari ad un importo fisso lordo, calcolato moltiplicando il Valore Nominale per il pertinente Tasso di Interesse e l'ammontare così ottenuto per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*), secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive.

**Cedola Variabile** indica la Cedola pagata ad ogni Data di Pagamento degli Interessi, pari ad un importo variabile lordo determinato moltiplicando il Valore Nominale per il pertinente Tasso di Interesse e l'ammontare così ottenuto per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*), secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. Potrà essere inoltre previsto che il Tasso di Interesse non possa essere inferiore ad un valore minimo (*Floor*) e/o maggiore di un valore massimo (*Cap*) (indicati, ove applicabili, nelle Condizioni Definitive ed espressi come valori percentuali).

**Condizioni Definitive** indica le condizioni definitive relative all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni.

**Data/e di Pagamento Cedola** indica ciascuna data indicata come tale nelle Condizioni Definitive.

**Eventi di Turbativa di Mercato** indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, la mancata pubblicazione del Valore di Riferimento.

**Giorno di Pagamento** indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualsiasi giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi sono funzionanti nel principale centro finanziario della Valuta del Prestito ovvero, se la Valuta del Prestito è l'Euro, ogni giorno in cui è funzionante il Sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2)*.

**Giorno Lavorativo** indica, salvo i casi in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, qualsiasi giorno in cui è funzionante il Sistema *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2)*.

**Interesse/i o Cedole/a** indica la Cedola Fissa e/o la Cedola Variabile, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, pagabile all'Obbligazionista ad ogni Data di Pagamento degli Interessi da parte dell'Emittente o, con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon*, l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

**Interesse Implicito** indica, con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon*, la differenza tra il Prezzo di Rimborso e il Prezzo di Emissione, calcolata al tasso di interesse fisso lordo implicito in tale differenza.

**Intermediari Aderenti** indica gli intermediari autorizzati italiani o esteri, aderenti al sistema di gestione e amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli, presso cui il portatore dei Titoli (e, nel caso di trasferimento anche l'acquirente) detiene il proprio conto.

**Obbligazionista** indica il portatore delle Obbligazioni.

**Parametro di Riferimento** indica il tasso di interesse (espresso in percentuale) tra quelli sotto precisati come di volta in volta individuato nelle Condizioni Definitive:



- **Euro Swap** indica il tasso di interesse per le operazioni *swap* in Euro con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (*Euribor basis*);
- **USD Swap** indica il tasso di interesse per le operazioni *swap* in Dollari americani con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (*Libor basis*);
- **GBP Swap** indica il tasso di interesse per le operazioni *swap* in Sterline inglesi con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive (*Libor basis*);
- **EURIBOR** (*Euro InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Euro con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *European Banking Federation* (*Federation Bancaire Europeenne*);
- **USD LIBOR** (*London InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Dollari americani con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *British Bankers Association*;
- **GBP LIBOR** (*London InterBank Offered Rate*) indica il tasso di interesse sui depositi interbancari in Sterline inglesi con la scadenza indicata nelle Condizioni Definitive, come calcolato dalla *British Bankers Association*;
- **Tasso di Interesse BCE** indica il tasso di interesse sulle operazioni di rifinanziamento principali dell'Eurosistema fissato dal Consiglio direttivo della Banca Centrale Europea;
- **Tasso del rendimento d'asta del BOT** indica il rendimento semplice lordo del BOT relativo all'asta effettuata il mese solare che sarà indicato nelle Condizioni Definitive;
- altri tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati nei mercati dei capitali, non manipolabili e caratterizzati da trasparenza nei metodi di rilevazione e diffusione, come indicato nelle Condizioni Definitive.

**Periodo con Interessi a Tasso Fisso** indica, con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, la parte della loro durata in cui le medesime maturano Interessi a Tasso Fisso, come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Periodo con Interessi a Tasso Variabile** indica, con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Misto con eventuale Fattore di Partecipazione e possibilità di *Cap e/o Floor*, la parte della loro durata in cui le medesime maturano Interessi a Tasso Variabile, come specificato nelle Condizioni Definitive.

**Periodo di Calcolo Interessi** indica, salvo i casi in cui sia diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, il periodo che inizia alla Data di Emissione (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) e ciascun periodo che inizia ad una Data di Pagamento Cedola (inclusa) e termina alla prima Data di Pagamento Cedola successiva (esclusa) a seguito dell'applicazione della Convenzione di Calcolo.

**Prezzo di Rimborso** indica il prezzo a cui saranno rimborsate le Obbligazioni.

**Programma** indica il programma di offerta e quotazione di Obbligazioni "The Royal Bank of Scotland plc Obbligazioni su Tassi di Interesse".

**Offerta** indica l'offerta pubblica di sottoscrizione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma le cui specifiche caratteristiche sono descritte nelle Condizioni Definitive.

**Quotazione** indica la quotazione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono descritte nelle Condizioni Definitive.

**Spread** indica il valore percentuale, individuato per ciascuna Data di Pagamento degli Interessi o Periodo di Calcolo Interessi, che potrà essere aggiunto o sottratto al Valore di Riferimento, specificato nelle Condizioni Definitive.

**Tasso di Interesse** indica, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, il tasso di interesse applicabile alle Obbligazioni specificato nelle Condizioni Definitive, che sarà determinato come descritto nell'Articolo 6 del Regolamento.

**Testo Unico** indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.

**Valore di Riferimento** indica il valore del Parametro di Riferimento espresso in percentuale rilevato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive.

**Valore Nominale** indica il valore nominale delle Obbligazioni.

Gli altri termini indicati con iniziale maiuscola nel Regolamento e non definiti al presente Articolo 20 – Definizioni – hanno il significato loro attribuito nel Regolamento medesimo.

**9. MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALLE "THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC OBBLIGAZIONI SU TASSI DI INTERESSE"**

Di seguito è riportato il modello di Condizioni Definitive relative all'Offerta e/o alla Quotazione delle Obbligazioni ivi descritte. Le stesse devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base (comprensivo dei documenti incorporati mediante riferimento) e al Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

Ogni riferimento al Prospetto di Base ed al Documento di Registrazione contenuto nelle Condizioni Definitive deve essere inteso al Prospetto di Base ed al Documento di Registrazione come di volta in volta integrato e modificato da avvisi e supplementi approvati e resi disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile.



*The Royal Bank of Scotland*

[INSERIRE EVENTUALE ULTERIORE LOGO]

THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC

## **Condizioni Definitive**

**relative [all'Offerta] [e] [alla Quotazione] di [indicare il Valore Nominale Complessivo della tranche] relative al Prestito Obbligazionario "THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC [●] [indicare denominazione del Prestito Obbligazionario]" - (Codice ISIN [●]) con scadenza [●]**

**ai sensi del Programma di Offerta e Quotazione**

### **"THE ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC OBBLIGAZIONI SU TASSI DI INTERESSE"**

Le presenti condizioni definitive (le **Condizioni Definitive**) sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE ed al Regolamento 2004/809/CE.

Si invita l'investitore a leggere le Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base relativo al programma di Obbligazioni "The Royal Bank of Scotland plc Obbligazioni su Tassi di Interesse" depositato presso la CONSOB in data 11 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10068565 del 4 agosto 2010 ed al Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 3 agosto 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066170 del 27 luglio 2010, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base medesimo.

Le informazioni complete sull'Emittente, [sull'Offerta] [e] [sulla Quotazione], nonché sulle obbligazioni "The Royal Bank of Scotland plc - [●] [indicare denominazione del Prestito Obbligazionario]" - (Codice ISIN [●]) (di seguito, **Prestito Obbligazionario** ovvero **Obbligazioni** ovvero **Titoli**) oggetto delle Condizioni Definitive sono disponibili soltanto sulla base della consultazione congiunta delle Condizioni Definitive, del Prospetto Base e del Documento di Registrazione.

Ogni riferimento contenuto nelle Condizioni Definitive al Prospetto di Base ed al Documento di Registrazione deve essere inteso al Prospetto di Base ed al Documento di Registrazione come di volta in volta integrato e modificato da avvisi e supplementi approvati e resi disponibili ai sensi della vigente normativa applicabile.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive saranno consultabili presso la filiale dell'Emittente sita in Milano, in Via Turati 9, 20123 Milano, presso la quale sarà possibile chiederne una copia gratuitamente[./ e] sul sito *Internet* dell'Emittente [www.rbsbank.it/markets](http://www.rbsbank.it/markets)[, nonché [●]].

Le Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●].

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

*Ai fini delle Condizioni Definitive, i termini con iniziale maiuscola, salvo sia diversamente indicato, avranno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento delle Obbligazioni.*

**DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

I Titoli oggetto delle Condizioni Definitive sono:

[Obbligazioni *Zero Coupon*]

[Obbligazioni a Tasso Fisso]

[Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)]

[Obbligazioni a Tasso Variabile [con] Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor]]

[Obbligazioni a Tasso Misto [con] Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor]].

In particolare, le Obbligazioni:

- (a) con riferimento alla valuta di denominazione, sono denominate in [Euro] / [Dollari americani (USD)] [Sterline inglesi (GBP)]. [In caso di prestiti denominati in valuta diversa dall'Euro, il rimborso integrale dell'importo investito è soggetto al rischio di cambio come specificato nel successivo Capitolo "Fattori di Rischio", Paragrafo "Rischio di Cambio"];
- (b) con riferimento al Prezzo di Emissione, sono emesse [alla pari (i.e. ad un valore pari al 100% del relativo Valore Nominale)] / [sotto la pari (i.e. ad un valore inferiore al 100% del relativo Valore Nominale)];
- (c) con riferimento al Prezzo di Rimborso, a scadenza le Obbligazioni danno il diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale;
- (d) [con riferimento agli Interessi, le Obbligazioni maturano ([mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [*altro*]) Interessi sul relativo Valore Nominale (la **Cedola**) [ad un tasso fisso] [ad un tasso variabile] [ad un tasso misto], come di seguito indicato nelle Condizioni Definitive, pari a [●].] [Il rendimento delle Obbligazioni *Zero Coupon* è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, come di seguito indicato nelle Condizioni Definitive.]

**[Obbligazioni *Zero Coupon***

I Titoli sono Obbligazioni *Zero Coupon* e pertanto non prevedono la corresponsione periodica di Cedole. Il rendimento effettivo lordo è dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione e tale differenza rappresenta l'Interesse Implicito pari a [●] pagabile in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.]

**[Obbligazioni a Tasso Fisso**

I Titoli sono Obbligazioni a Tasso Fisso e pertanto maturano ([mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [*altro*]) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato costante espresso in percentuale su base annua pari a [●] e (ii) la Base di Calcolo ]

**[Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)**

I Titoli sono Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*) e pertanto maturano ([mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [*altro*]) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari ad un tasso fisso prefissato crescente espresso in percentuale su base annua pari a [●]% e (ii) la Base di Calcolo.]

**[Obbligazioni a Tasso Variabile [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor]**

I Titoli sono Obbligazioni a Tasso Variabile [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor] e pertanto maturano ([mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro]) Cedole determinate applicando al Valore Nominale delle Obbligazioni (i) un Tasso di Interesse pari al Valore di Riferimento [●], [[maggiorato] [diminuito] di uno *Spread* pari a [●]] [moltiplicato per un Fattore di Partecipazione [inferiore] [pari] [superiore] al 100%] nonché (ii) la Base di Calcolo. [È previsto che il Tasso di Interesse non possa essere [inferiore ad un valore minimo (*Floor*) pari a [●]] [e] [maggiore di un valore massimo (*Cap*) pari a [●]]. [[Il valore massimo (*Cap*)] [e] [[L/i]l valore minimo (*Floor*)] [e] [[L/i]o *Spread*] [e] [[L/i]l Fattore di Partecipazione] [varierà/varieranno] ad ogni Data di Pagamento Cedola secondo quanto di seguito previsto nelle Condizioni Definitive.]

Il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni sarà rappresentato dal seguente tasso: ["Euro *Swap*"] ["USD *Swap*"] ["GBP *Swap*"] ["EURIBOR"] ["USD LIBOR"] ["GBP LIBOR"] ["Tasso di Interesse BCE"] ["Tasso del rendimento d'asta del BOT"] [altro].]

**[Obbligazioni a Tasso Misto [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [con] [Cap] [e] [Floor]**

I Titoli sono Obbligazioni a Tasso Misto [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor] e pertanto maturano ([mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro]) Cedole determinate applicando al Valore Nominale (A) un Tasso di Interesse pari a (i) un tasso fisso prefissato costante pari a [●], con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Fisso, e (ii) il Valore di Riferimento [●], [[maggiorato] [diminuito] di uno *Spread* pari a [●]] [moltiplicato per un Fattore di Partecipazione [inferiore] [pari] [superiore] al 100%], con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, nonché (B) la Base di Calcolo. [È previsto che il Tasso di Interesse non possa essere] [inferiore ad un valore minimo (*Floor*) pari a [●]]% [e] [maggiore di un valore massimo (*Cap*) pari a [●]].

Con riferimento al Periodo con Interessi a Tasso Variabile, il Parametro di Riferimento delle Obbligazioni sarà rappresentato dal seguente tasso: ["Euro *Swap*"] ["USD *Swap*"] ["GBP *Swap*"] ["EURIBOR"] ["USD LIBOR"] ["GBP LIBOR"] ["Tasso di Interesse BCE"] ["Tasso del rendimento d'asta del BOT"] [altro].]

\* \* \*

[Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è comprensivo di commissioni (si tratta di commissioni a fronte dei servizi connessi [alla sottoscrizione] [e] [al collocamento] [e] [alla strutturazione] delle Obbligazioni [e] [ad altri oneri aggiuntivi] [altro]) indicate di seguito alla voce "Commissioni" di seguito ed al Paragrafo "Scomposizione del Prezzo di Emissione" di cui all'Allegato 1 delle Condizioni Definitive.]

**FATTORI DI RISCHIO**

Le Obbligazioni presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle stesse. Gli investitori, pertanto, sono invitati ad effettuare un investimento nelle Obbligazioni solo qualora abbiano compreso la loro natura e il grado di rischio sotteso.

Nel prendere una decisione di investimento gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, ai settori di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari proposti. I presenti fattori di rischio devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Capitolo 3 ed alle altre informazioni del Documento di Registrazione, nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base, alle Condizioni Definitive, relativi supplementi ed avvisi integrativi. I rinvii a Capitoli e Paragrafi si riferiscono rispettivamente a Capitoli e Paragrafi del Prospetto di Base e del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative all'Emittente, gli investitori sono invitati a prendere visione del Documento di Registrazione e dei documenti a disposizione del pubblico, nonché inclusi mediante

riferimento nel Prospetto di Base, elencati ai Capitoli 11 e 14 del Documento di Registrazione o nelle Condizioni Definitive.

Si consideri che, in generale, l'investimento nelle Obbligazioni non è adatto alla generalità degli investitori. È necessario che l'investitore concluda operazioni aventi ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura e il grado di esposizione al rischio che esse comportano. L'investitore deve considerare che la complessità delle Obbligazioni può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate.

A tal proposito, si segnala che di seguito nelle Condizioni Definitive sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento delle Obbligazioni. Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio-rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni.

Gli investitori devono pertanto considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse.

#### **ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA E COMPARAZIONE CON TITOLI A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA**

Nel Paragrafo "*Esemplificazioni dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Offerta e comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*" di cui all'Allegato 1 sono riportate, *inter alia*, le seguenti informazioni:

- (i) finalità di investimento;
- (ii) scomposizione del Prezzo di Emissione;
- (iii) confronto del rendimento dell'Obbligazione con il rendimento di un titolo a basso rischio emittente di similare durata.

*(con riferimento alle Obbligazioni Zero Coupon, a Tasso Fisso, Tasso Fisso Crescente (Step Up) inserire il rendimento effettivo annuo)*

*(con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile, a Tasso Misto inserire le esemplificazioni dei rendimenti e l'evoluzione storica del Parametro di Riferimento)*

#### **FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Capitolo 3 del Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento alla Sezione II del Prospetto di Base.

#### **FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI [OFFERTI] [E] [QUOTATI]**

Le Obbligazioni possono essere soggette ai rischi di seguito indicati.

#### **FATTORI DI RISCHIO GENERALI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI**

##### **RISCHIO DI CREDITO PER IL SOTTOSCRITTORE**

Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli Interessi e per il rimborso del Prezzo di Rimborso. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento. Per un corretto apprezzamento del rischio di credito in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente ed in particolare al Capitolo "Fattori di Rischio" dello stesso.

**[RISCHIO CONNESSO ALLA SOSTITUZIONE DELL'EMITTENTE**

Come illustrato al Capitolo 4, Paragrafo 4.15 della Sezione III del Prospetto di Base, l'Emittente può in ogni momento, senza il consenso degli Obbligazionisti, sostituire se stesso come emittente delle Obbligazioni e conseguentemente come titolare di tutti i diritti, gli obblighi e le responsabilità connesse alle, e derivanti dalle, Obbligazioni, con qualunque soggetto che sia una propria controllata o collegata, a condizione che l'Emittente abbia rilasciato, a beneficio degli Obbligazionisti, una garanzia, incondizionata ed irrevocabile, valida e vincolante a copertura degli obblighi e delle responsabilità del Sostituto in relazione alle Obbligazioni.

Ne consegue che, qualora l'Emittente sostituisca se stesso, secondo quanto sopra descritto, con una propria controllata o collegata, in conseguenza di tale sostituzione l'investitore diviene finanziatore di tale controllata o collegata di RBS e titolare di un credito nei confronti di tale controllata o collegata per il pagamento degli Interessi e per il rimborso del capitale a scadenza ed è, pertanto, esposto al rischio che tale Sostituto divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.]

**RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI GARANZIE RELATIVE ALLE OBBLIGAZIONI**

L'Emittente risponde unicamente con il, e nei limiti del, proprio patrimonio del pagamento degli importi dovuti con riferimento alle Obbligazioni (incluso il Prezzo di Rimborso ed il pagamento degli Interessi) senza priorità rispetto agli altri creditori dell'Emittente stesso in caso di insolvenza. I Titoli non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi.

L'investitore deve, altresì, considerare che le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

**RISCHI RELATIVI ALLA VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI PRIMA DELLA SCADENZA**

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo di vendita sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazioni dei tassi di interesse di mercato ("Rischio di tasso");
- caratteristiche ovvero, a seconda dei casi, assenza del mercato in cui i Titoli verranno negoziati ("Rischio di liquidità");
- variazioni del merito creditizio dell'Emittente ("Rischio di deterioramento del merito creditizio dell'Emittente");
- commissioni e/o oneri di sottoscrizione/collocamento/altri ("Deprezzamento in caso di commissioni e/o altri oneri");
- eventi economici, di natura militare, finanziari, normativi, politici, terroristici o di altra natura che esercitino un'influenza sui mercati dei capitali.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo di mercato delle Obbligazioni al di sotto [del Valore Nominale] [del Prezzo di Emissione] delle stesse. Ne deriva che nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe anche subire una rilevante perdita dell'importo investito. Inoltre, i suddetti fattori sono correlati tra loro in modo complesso ed è possibile che i loro effetti si controbilancino ed enfatizzino reciprocamente.

Per contro, tali elementi non influenzano il Prezzo di Rimborso che rimane pari al 100% del Valore Nominale.

I rischi relativi ai suddetti fattori sono descritti di seguito.



**RISCHIO DI TASSO**

[Un investimento nelle Obbligazioni espone il possessore al cosiddetto "rischio di tasso", vale a dire in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del Titolo, nel caso contrario il Titolo subirà un apprezzamento. Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere i Titoli prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa rispetto al prezzo di [sottoscrizione/acquisto] dei Titoli. Il ricavo di tale vendita potrebbe, quindi, essere inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito, ovvero il rendimento effettivo dell'investimento potrebbe risultare anche significativamente inferiore a quello attribuito al Titolo al momento [della sottoscrizione/dell'acquisto] ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

[L'impatto delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo delle [Obbligazioni *Zero Coupon*] [Obbligazioni a Tasso Fisso] [Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*)] è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del Titolo.]

[In particolare, [con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon*, variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare riduzioni di prezzo più penalizzanti per l'investitore in quanto il rendimento del Titolo è interamente corrisposto alla Data di Scadenza del Prestito Obbligazionario.] [con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente (*Step Up*), le variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare oscillazioni di prezzo più penalizzanti per l'investitore in quanto i flussi cedolari più alti sono corrisposti negli ultimi anni del Prestito Obbligazionario.] [con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Variabile [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap*] [e] [*Floor*], il "rischio di tasso" è il rischio rappresentato da eventuali variazioni in aumento dei livelli di tasso di interesse, che riducono il valore di mercato dei Titoli durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Riferimento. Fluttuazioni dei tassi di interesse sui mercati e relative all'andamento del Parametro di Riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della Cedola in corso di godimento, rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari, e conseguentemente, determinare variazioni sui prezzi dei Titoli.] [con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Misto [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap*] [e] [*Floor*], sulla parte fissa del prestito (Periodo con Interessi a Tasso Fisso) l'investitore è esposto al rischio di aumento dei tassi di mercato rispetto ai tassi fissati nelle Condizioni Definitive, mentre per la parte variabile (Periodo con Interessi a Tasso Variabile) il rischio è quello della variazione al rialzo durante il periodo in cui il tasso cedolare è fissato a seguito della rilevazione del Parametro di Riferimento.]

Si precisa che le eventuali oscillazioni dei tassi di mercato non influenzano, tuttavia, il Prezzo di Rimborso che rimane pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni. Le esposizioni ai rischi di tasso di mercato sono anche funzione della *duration* che corrisponde alla vita media finanziaria del Titolo. In particolare il prezzo delle Obbligazioni con *duration* più elevata sul mercato secondario risulta tendenzialmente più soggetto negativamente ad un aumento dei tassi di interesse di mercato. [Si fa presente che in presenza di [*Cap*] [e] [*Floor*] si potrebbero avere delle modifiche rispetto a quanto rappresentato nel presente Paragrafo. Per maggiori informazioni sulla presenza del [*Cap*] [e] [*Floor*] si rinvia al Paragrafo "*Esemplificazioni dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Offerta e comparazione con titoli a basso rischio emittente di simile durata*" di cui all'Allegato 1.]]

**RISCHIO DI LIQUIDITÀ**

Il rischio di liquidità è il rischio che gli investitori possano avere difficoltà o non possano liquidare il proprio investimento o debbano accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale in relazione alle condizioni di mercato, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata contropartita a causa della mancanza di un mercato di negoziazione sufficientemente liquido. Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse decorrente dalla Data di Emissione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della Data di Scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altro soggetto a svolgere il ruolo di controparte. Pertanto, qualora non sia previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e/o di altro soggetto a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni, l'investitore potrebbe trovarsi nell'impossibilità o nella difficoltà di liquidare il proprio investimento prima della sua scadenza naturale a meno di dover accettare di vendere le Obbligazioni ad un prezzo inferiore all'investimento iniziale e sempre che si trovi una controparte disposta a comprarlo.

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione del Programma con provvedimento n. 6745 del 3 agosto 2010. [[È prevista/Non è prevista] [la quotazione delle Obbligazioni] [sul] [Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT)] [mercato regolamentato [●]] [sistema di negoziazione multilaterale (MTF [●])] [internalizzatore sistematico [●]] [sistema bilaterale di negoziazione [●]].]

[La quotazione delle Obbligazioni, peraltro, non è di per sé sufficiente ad eliminare il rischio di liquidità, atteso che anche successivamente all'ammissione alle negoziazioni, l'investitore potrebbe avere problemi di liquidità nel disinvestire i Titoli prima della loro scadenza naturale, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva ed adeguata contropartita ovvero l'investitore potrebbe dover accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale in relazione alle condizioni di mercato.]

Al riguardo, si veda, altresì, quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.

#### **RISCHIO DI DETERIORAMENTO DEL MERITO DI CREDITO DELL'EMITTENTE**

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

I *rating* di credito attribuiti all'Emittente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive sono quivi indicati.

Inoltre, salvo quanto previsto dalla vigente normativa applicabile, nel caso in cui i *rating* siano modificati dopo la pubblicazione delle Condizioni Definitive e fino alla chiusura dell'Offerta o, se del caso, all'inizio delle negoziazioni, non si procederà a redigere e pubblicare alcun supplemento ma ne verrà data comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi [con le stesse modalità di pubblicazione usate per le Condizioni Definitive] [*altro*].

#### **[RISCHIO CONNESSO ALL'APPREZZAMENTO DEL RISCHIO/RENDIMENTO**

All'Allegato I delle Condizioni Definitive sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari. [In particolare, si evidenzia che l'Emittente, nella determinazione di tali componenti, non ha applicato alcuno *spread* creditizio per tener conto di eventuali differenze del proprio merito di credito rispetto a quello implicito nella curva dei rendimenti presa come riferimento.]

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni, anche significative, del prezzo delle Obbligazioni. L'investitore deve considerare che il rendimento delle Obbligazioni dovrebbe essere correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse. A titoli con maggior rendimento corrisponde normalmente un maggior rischio; tuttavia, non sempre ad un rischio maggiore corrisponde un maggior rendimento.]

**[DEPREZZAMENTO IN CASO DI COMMISSIONI E/O ALTRI ONERI**

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni comprende commissioni (c.d. commissioni implicite) inerenti, tra l'altro, [alla sottoscrizione] [e] [al collocamento] [e] [alla strutturazione] [e] [altri oneri aggiuntivi], come di seguito specificato. Tali commissioni devono essere attentamente considerate dall'investitore nel valutare l'investimento nelle Obbligazioni. In particolare, nel caso in cui gli investitori decidessero di vendere le Obbligazioni nel periodo immediatamente successivo alla Data di Emissione, il valore di mercato delle Obbligazioni potrebbe risultare inferiore anche in maniera significativa al Prezzo di Emissione delle stesse ed il ricavo di tale vendita potrebbe essere pertanto inferiore anche in maniera significativa all'importo inizialmente investito. Tali commissioni implicite possono determinare, infatti, un'immediata riduzione del prezzo di mercato rispetto a quello di collocamento, fin dal momento immediatamente successivo all'emissione.

Inoltre, potrebbero essere previste commissioni e/o altri oneri applicabili durante la vita delle Obbligazioni dagli intermediari finanziari in virtù dei rapporti esistenti con la propria clientela ed, in particolare, in occasione della vendita delle Obbligazioni e/o del pagamento delle Cedole prima della scadenza dall'intermediario utilizzato. Si consiglia pertanto all'investitore di informarsi circa i suddetti eventuali oneri aggiuntivi con il proprio intermediario.] [*altro*]

**[RISCHIO CONNESSO ALL'ATTIVITÀ DI ACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DA PARTE DI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI**

La liquidità delle Obbligazioni è sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (*i.e.* [●]) in virtù di accordi stipulati con [l'Emittente] [e] [il Responsabile del Collocamento] [e] [il Collocatore], ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

**A [RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE IL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO VENGA INFLUENZATO IN MANIERA PREVALENTE DALL'ATTIVITÀ DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI**

Sussiste pertanto il rischio che il prezzo di acquisto delle Obbligazioni venga influenzato in maniera prevalente dall'attività di tali soggetti ove il prezzo di acquisto sia formulato sulla base di criteri predeterminati (quali, a titolo esemplificativo, il merito creditizio dell'Emittente al momento dell'emissione); in tale caso infatti il prezzo potrebbe non riflettere tutte le variabili di mercato e non essere indicativo delle medesime (ad esempio, potrebbe non riflettere il mutato merito creditizio dell'Emittente rispetto alla data di emissione delle Obbligazioni) e potrebbe, pertanto, risultare superiore, anche considerevolmente, rispetto al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato.]

**B [RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI**

Avendo l'impegno al riacquisto delle Obbligazioni di [●] per oggetto un quantitativo massimo predeterminato, si evidenzia la possibilità che non tutti gli investitori possano avvalersi del prezzo di acquisto formulato da tali soggetti.

Pertanto, si consideri che, al raggiungimento del quantitativo predeterminato di Obbligazioni oggetto dell'accordo di riacquisto, il prezzo di acquisto relativo all'eventuale ammontare residuo delle Obbligazioni in circolazione rifletterà le condizioni di mercato e, dunque, potrebbe essere inferiore rispetto al prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite in costanza di tali accordi.]

**C [RISCHIO CONNESSO ALLA POSSIBILITÀ CHE L'ATTIVITÀ DI RIACQUISTO DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO SECONDARIO DISCIPLINATA DA ACCORDI DI CUI**

### **L'INVESTITORE NON È PARTE VENGHA INTERROTTA O SOSPESA O AVERE TERMINE**

Si segnala altresì che, in caso di inadempimento degli obblighi di cui agli accordi di riacquisto stipulati tra [●] e [l'Emittente] [e] [il Responsabile del Collocamento] [e] [il Collocatore], ovvero in caso di liquidazione, fallimento, concordato fallimentare o di altre procedure concorsuali nei confronti delle parti coinvolte in tali accordi, l'attività di [●] potrebbe essere interrotta temporaneamente o definitivamente secondo quanto indicato in tali accordi ed ai sensi della normativa di volta in volta applicabile.

[Se è previsto l'impegno di soggetti operanti sul mercato secondario al riacquisto delle Obbligazioni, i presenti paragrafi rappresenteranno le condizioni a cui tale acquisto sarà effettuato nonché le eventuali specifiche rischiosità allo stesso connesse.]]

[INDICARE EVENTUALI ULTERIORI RISCHIOSITÀ/SPECIFICITÀ CONNESSE AGLI ACCORDI DI RIACQUISTO STIPULATI TRA [●] E [L'EMITTENTE] [E] [IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO] [E] [IL COLLOCATORE]]

### **[SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE**

Nelle Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo espresso su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale; e confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) e di un titolo a basso rischio emittente di durata residua similare.

Alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive, il rendimento effettivo su base annua (assicurato dallo scenario negativo) delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo a basso rischio emittente di durata residua similare. Per maggiori informazioni si veda anche il Paragrafo "*Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*" di cui al Paragrafo "*Esemplificazioni dei rendimenti, scomposizione del Prezzo di Offerta e comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata*" di cui all'Allegato 1.]

### **RISCHIO RELATIVO AI CONFLITTI DI INTERESSE**

Tale rischio è rappresentato dal fatto che l'Emittente può ricoprire anche altri ruoli in relazione alle Obbligazioni, conseguendone un rischio che l'Emittente stesso si confronti con interessi confliggenti con quelli dell'investitore quando svolge le attività connesse a tali ruoli.

Tale rischio è, altresì, rappresentato dal fatto che soggetti (diversi dall'Emittente) a vario titolo coinvolti nell'emissione, nel collocamento, nella quotazione o negoziazione delle Obbligazioni possono avere, rispetto alla Singola [Offerta] [e] [Quotazione], un interesse in conflitto con quello dell'investitore.

In particolare, le Obbligazioni possono essere soggette ai rischi indicati di seguito:

- \* [Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il soggetto operante sul mercato secondario (e.g. market maker, specialist, liquidity provider, price maker) - Qualora l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) sia il soggetto operante sul mercato secondario (e.g. market maker, specialist, price maker, liquidity provider), tale circostanza implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori, in quanto l'Emittente, da una parte, decide il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni e, dall'altra parte, l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) espone in via continuativa i prezzi di vendita e di acquisto delle medesime per la loro negoziazione sul mercato secondario.]

- \* *[Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il soggetto che gestisce il sistema multilaterale di negoziazione (MTF), l'internalizzatore sistematico, il sistema bilaterale ovvero il sistema di negoziazione equivalente su cui verranno negoziate le Obbligazioni - Qualora l'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) sia il soggetto che gestisce il sistema multilaterale di negoziazione (MTF), l'internalizzatore sistematico (IS), il sistema bilaterale ovvero il sistema di negoziazione equivalente su cui verranno negoziate le Obbligazioni, tale circostanza implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.]*
- \* *[Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con l'Agente di Calcolo - L'Agente di Calcolo ha la facoltà di procedere ad una serie di determinazioni che influiscono sulle Obbligazioni e che potrebbero influenzare negativamente il valore delle medesime comportando una potenziale situazione di conflitto d'interessi.]*
- \* *[Rischio conseguente alla coincidenza di una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente con la controparte di copertura finanziaria - Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente può concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o società finanziarie con cui l'Emittente può concludere tali contratti di copertura possono far parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero coincidere o essere selezionati dal Responsabile del Collocamento ovvero dal Collocatore. Ai sensi degli accordi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi eventualmente derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore all'importo nominale effettivamente collocato. Pertanto, il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto avranno interesse a che venga collocato l'intero ammontare massimo del Prestito Obbligazionario.]*
- \* *[Rischio conseguente alla coincidenza dell'Emittente (ovvero una società facente parte del Gruppo o del Gruppo dell'Emittente ovvero una società partecipata dall'Emittente) con il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore - L'Emittente, potrebbe operare in qualità di Collocatore e come Responsabile del Collocamento delle Obbligazioni; in tal caso, l'Emittente si troverebbe in una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori in quanto i titoli collocati sono di propria emissione.]*
- \* *[Rischio inerente al Collocatore - L'attività del Collocatore, in quanto soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'Emittente e percepisce commissioni in relazione al servizio di collocamento svolto, implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.]*
- \* *[Rischio inerente allo strutturatore - L'attività dello strutturatore (se diverso dall'Emittente), in quanto soggetto che agisce istituzionalmente su incarico dell'Emittente [e] [del Collocatore] [e] [del Responsabile del Collocamento] e percepisce commissioni in relazione al servizio di strutturazione svolto, implica in generale l'esistenza di un conflitto di interesse nei confronti degli investitori.]*

**IRISCHIO DOVUTO ALL'ASSENZA DI RATING DELLE OBBLIGAZIONI**

Alle Obbligazioni non è stato attribuito alcun giudizio di *rating*.

Non vi è pertanto disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari. Va peraltro tenuto in debito conto che l'assenza del *rating* delle Obbligazioni non è di per sé indicativa della solvibilità dell'Emittente e, conseguentemente, della rischiosità delle Obbligazioni.



Ove fosse attribuito un giudizio di *rating* alla specifica serie, si precisa che tale *rating* potrebbe non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi al Titolo e al mercato, degli ulteriori fattori di rischio sopra menzionati, e degli altri fattori che possono influenzare il valore dei Titoli. Il *rating* non costituisce un invito a sottoscrivere, vendere o detenere Titoli e può essere oggetto di revisione, sospensione o cancellazione in ogni momento da parte delle agenzie di *rating*. Si veda anche il successivo Paragrafo "Rating".]

### **RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE**

Tutti gli oneri fiscali presenti o futuri che si applicano ai pagamenti effettuati ai sensi delle Obbligazioni sono ad esclusivo carico dell'investitore ed i valori lordi e netti relativi al Tasso di Interesse ed al rendimento delle Obbligazioni sono indicati nelle Condizioni Definitive e calcolati sulla base del regime fiscale applicabile in vigore in Italia alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

Non è possibile prevedere se il regime fiscale sulla base del quale i valori netti relativi al rendimento ed al Tasso di Interesse delle Obbligazioni, vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, potrà subire eventuali modifiche durante la vita delle Obbligazioni, né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti indicati con riferimento alle Obbligazioni possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento Cedole.

A tal proposito, nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.15 del Prospetto di Base e di seguito nelle Condizioni Definitive è riportata una breve descrizione del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi.

### **RISCHI INERENTI A MODIFICHE AL REGOLAMENTO**

L'Emittente potrà apportare al Regolamento, senza necessità del preventivo consenso dei singoli Obbligazionisti, le modifiche che ritenga necessarie od opportune al fine di eliminare ambiguità od imprecisioni o correggere errori manifesti nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli Obbligazionisti. Il Regolamento potrà essere altresì modificato dall'Emittente per recepire modifiche alla vigente disciplina applicabile (ivi inclusi i Regolamenti CONSOB, il Regolamento e le Istruzioni dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., nonché la disciplina applicabile alle Obbligazioni in caso di quotazione o negoziazione delle stesse su altra sede di negoziazione).

### **FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI**

#### **[RISCHIO DI CAMBIO**

I pagamenti degli Interessi e del Prezzo di Rimborso saranno effettuati nella valuta di denominazione delle Obbligazioni. Pertanto, qualora tale valuta sia diversa dall'Euro, l'investitore sarà esposto al rischio derivante dalle variazioni del rapporto di cambio tra le valute e deve dunque tenere in debito conto la volatilità di tale rapporto. In particolare, un deterioramento della situazione economica, sociale e politica dello Stato nella cui valuta le Obbligazioni sono denominate può generare un'elevata variabilità nel tasso di cambio e nei tassi d'interesse, e conseguentemente potenziali perdite dell'importo investito.]

#### **[RISCHIO DI INDICIZZAZIONE**

[Con riferimento alle Obbligazioni a [Tasso Variabile] [Tasso Misto] [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor] [(per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile)], poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende dall'andamento del Parametro di Riferimento, ad un eventuale andamento decrescente del Parametro di Riferimento, anche il rendimento delle Obbligazioni sarà proporzionalmente decrescente. In caso di andamento negativo del Parametro di Riferimento, l'investitore otterrebbe un rendimento inferiore a quello ottenibile da un titolo obbligazionario a tasso fisso.]

[È possibile che il Parametro di Riferimento possa ridursi fino a zero; in questo caso l'investitore potrebbe non percepire la Cedola sull'investimento effettuato.] [Essendo previsto un valore minimo (*Floor*) verrà comunque corrisposto tale importo minimo della Cedola.]

**[RISCHIO DI ASSENZA DI INFORMAZIONI]**

L'Emittente non assume l'impegno a rendere disponibili, durante la vita delle Obbligazioni, informazioni relative all'andamento del Parametro di Riferimento. L'investitore che intendesse avere accesso a tali informazioni dovrà pertanto avvalersi dei canali informativi attraverso i quali tali informazioni sono disponibili al pubblico.]

**[RISCHIO CONNESSO AD UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE INFERIORE AL 100%]**

[Con riferimento alle Obbligazioni a [Tasso Variabile] [Tasso Misto] con Fattore di Partecipazione [e] [*Cap*] [e] [*Floor*] (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), l'investitore deve tenere presente che qualora l'ammontare della Cedola sia determinato moltiplicando il Parametro di Riferimento per un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al medesimo Parametro di Riferimento che non sia moltiplicato per un Fattore di Partecipazione ovvero sia moltiplicato per un Fattore di Partecipazione maggiore del 100%. Ciò è dovuto al fatto che, in presenza di un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%, l'investitore usufruisce solo parzialmente del valore del Parametro di Riferimento.]

**[RISCHIO DI *SPREAD* NEGATIVO]**

Qualora l'ammontare della Cedola venga determinato applicando al Parametro di Riferimento uno *Spread* negativo, il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore a quello di un titolo simile legato al Parametro di Riferimento previsto senza applicazione di alcuno *Spread* o con *Spread* positivo in quanto l'investitore, in presenza di uno *Spread* negativo: (i) nel caso in cui il Parametro di Riferimento aumenti ovvero si mantenga costante, beneficerà solo parzialmente dal fatto che tale Parametro di Riferimento sia aumentato o sia rimasto costante; e (ii) nel caso in cui il Parametro di Riferimento diminuisca, gli effetti negativi causati da tale diminuzione saranno amplificati. Pertanto, in caso di vendita dell'Obbligazione, l'investitore deve considerare che il prezzo sarà più sensibile alle variazioni dei tassi d'interesse.]

**[RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA [DI UNO *SPREAD* NEGATIVO] [E] [DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE INFERIORE AL 100%]**

Con riferimento alle Obbligazioni [a Tasso Variabile [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap*] [e] [*Floor*]] [a Tasso Misto [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap*] [e] [*Floor*]] (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile), il valore dei Tassi di Interesse sulla base dei quali vengono determinate le Cedole Variabili può essere negativamente influenzato oltre che dal valore del Parametro di Riferimento indicato nelle Condizioni Definitive, anche da:

- [(a) un Fattore di Partecipazione inferiore al 100% applicato al Parametro di Riferimento che comporta una riduzione del Parametro di Riferimento ai fini del calcolo del Tasso di Interesse sulla base del quale viene determinata la Cedola Variabile in quanto viene preso in considerazione solo una parte del valore del medesimo Parametro di Riferimento. [Il valore del Fattore di Partecipazione può essere diverso ad ogni Data di Pagamento Cedola][:/.] [e]
- [(b) uno *Spread* negativo che comporta una riduzione del Parametro di Riferimento ai fini del calcolo del Tasso di Interesse sulla base del quale viene determinata la Cedola Variabile.] [Il valore dello *Spread* negativo può essere diverso ad ogni Data di Pagamento Cedola.]

Tali previsioni, ove presenti, limitano gli importi da corrispondersi a titolo di Interessi agli Obbligazionisti.

In particolare, essendo previsto [un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%] [e] [uno *Spread* negativo], il rendimento delle Obbligazioni sarà inferiore al rendimento di un titolo simile che non preveda [un Fattore di Partecipazione inferiore al 100%] [e] [uno *Spread* negativo]. Inoltre, qualora l'investitore intenda vendere le Obbligazioni sul mercato secondario, deve considerare che il prezzo delle Obbligazioni sarà influenzato negativamente dalla presenza [dello *Spread* negativo] [e] [del Fattore di Partecipazione inferiore al 100%.]

**[RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA DI UN *CAP* [E] DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE AL PARAMETRO DI RIFERIMENTO SUPERIORE AL 100% [E] [DI UNO *SPREAD* POSITIVO]**

Con riferimento alle Obbligazioni [a Tasso Variabile con Fattore di Partecipazione e *Cap* [e] [*Floor*]] [a Tasso Misto con Fattore di Partecipazione e *Cap* [e] [*Floor*] (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile)], le Condizioni Definitive specificano l'applicazione di un valore massimo (*Cap*) in relazione al Tasso di Interesse relativo a [una] [più] Cedol[a/e] Variabil[e/i]; pertanto, il Tasso di Interesse non potrà in nessun caso essere superiore al *Cap*, anche in ipotesi di andamento particolarmente positivo del Parametro di Riferimento. Conseguentemente, in presenza di un *Cap*[./e] un Fattore di Partecipazione superiore al 100% [e] uno *Spread* positivo], l'investitore nelle Obbligazioni potrebbe non poter beneficiare per l'intero del Fattore di Partecipazione superiore al 100% in caso di eventuale andamento positivo del Parametro di Riferimento [e della maggiorazione derivante dallo *Spread* positivo]. Eventuali andamenti positivi del Parametro di Riferimento oltre il *Cap* sarebbero ininfluenti sui Tassi di Interesse sulla base dei quali vengono determinate le Cedole Variabili.

Pertanto la presenza di un *Cap* potrebbe avere effetti negativi in termini di prezzo nel caso in cui l'investitore intenda rivendere il Titolo sul mercato secondario.

[Il valore del Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento] [e dello/Il valore dello] *Spread*] [saranno/sarà] divers[o/i] ad ogni Data di Pagamento Cedola.]]

**[RISCHIO CORRELATO ALLA PRESENZA [DI UN *FLOOR*] [E] [DI UN FATTORE DI PARTECIPAZIONE AL PARAMETRO DI RIFERIMENTO SUPERIORE AL 100%] [E] [DI UNO *SPREAD* POSITIVO]**

Con riferimento alle Obbligazioni [a Tasso Variabile [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap*] [e] [*Floor*]] [a Tasso Misto [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap*] [e] [*Floor*] (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile)], le Condizioni Definitive specificano l'applicazione di un valore minimo (*Floor*) in relazione al Tasso di Interesse relativo ad una o più Cedole Variabili, pertanto il Tasso di Interesse non potrà in nessun caso essere inferiore al *Floor*, anche in ipotesi di andamento particolarmente negativo del Parametro di Riferimento. Il rendimento delle Obbligazioni, quindi, non potrà in nessun caso essere inferiore al *Floor* indicato di seguito nelle Condizioni Definitive.

In presenza di un Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento superiore al 100% [(e di uno *Spread* positivo per [una] [più] Cedol[a/e] Variabil[e/i])], per il calcolo della Cedola Variabile sarà preso in considerazione un valore del Parametro di Riferimento superiore al valore registrato sul mercato. In tal caso lo stesso Fattore di Partecipazione al Parametro di Riferimento [(e lo *Spread* positivo)] [renderà/renderanno] meno probabile la discesa del Tasso di Interesse sulla base del quale viene determinata la Cedola Variabile al di sotto del valore del *Floor*, con la conseguenza che l'investitore potrebbe trovarsi nella situazione di aver pagato una componente legata all'opzione *Floor* senza poter beneficiare del suo meccanismo.

[Il valore [del *Floor*] [e] [del Fattore di Partecipazione] [e] [dello *Spread*] [sarà/saranno] divers[o/i] ad ogni Data di Pagamento Cedola.]]



**[RISCHIO DI DISALLINEAMENTO TRA IL PARAMETRO DI RIFERIMENTO E LA PERIODICITÀ DELLE CEDOLE]**

Le Condizioni Definitive individuano il Parametro di Riferimento (i.e. [●]) e la periodicità delle Cedole (i.e. [●]). Poiché la periodicità delle Cedole non corrisponde alla durata del Parametro di Riferimento, tale disallineamento potrebbe incidere negativamente sul rendimento del Titolo.]

**[RISCHIO RELATIVO AL CAP]**

Le Condizioni Definitive specificano l'applicazione di un rendimento massimo percentuale (*Cap*) e, pertanto, il Tasso di Interesse relativo alla corrispondente Cedola non potrà in nessun caso essere superiore a tale valore percentuale massimo, anche in ipotesi di andamento particolarmente favorevole del Parametro di Riferimento. In tali casi, il rendimento delle Obbligazioni è negativamente influenzato dalla previsione di un *Cap* in quanto il Tasso di Interesse relativo alla Cedola non potrà mai essere superiore al *Cap*. Conseguentemente l'investitore non beneficerà interamente dell'eventuale andamento favorevole del Parametro di Riferimento ed eventuali andamenti favorevoli oltre il *Cap* sarebbero comunque ininfluenti ai fini della determinazione della Cedola.]

**[RISCHIO CONNESSO ALLA COMPRESENZA DI UN CAP E DI UN FLOOR]**

Con riferimento alle [Obbligazioni a Tasso Variabile] [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap e Floor*] [Obbligazioni a Tasso Misto [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [*Cap e Floor*] (per il Periodo con Interessi a Tasso Variabile)], si osserva che il *Cap* e *Floor* sono entrambi presenti nelle Obbligazioni (c.d. opzione *collar*).

Ove il *collar* abbia un intervallo molto stretto ed i due valori di *Cap* e *Floor* sono molto vicini, la possibilità di ottenere un maggior rendimento rispetto ad un'obbligazione a tasso variabile senza *Cap* e *Floor* può risultare di fatto ridotta.]

**[RISCHIO RELATIVO AL RITIRO/ANNULLAMENTO DELL'OFFERTA]**

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi [*indicazione di eventuali specifiche circostanze*], secondo il ragionevole giudizio [dell'Emittente] [dell'Emittente sentito il Responsabile del Collocamento] [dell'Emittente d'intesa con il Responsabile del Collocamento] [del Responsabile del Collocamento] [*altro*] tali da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della Singola Offerta, [l'Emittente] [l'Emittente sentito il Responsabile del Collocamento] [l'Emittente d'intesa con il Responsabile del Collocamento] [il Responsabile del Collocamento] [*altro*] [avrà /avranno] la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata (e ne sarà data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate [nella Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] [e] [di seguito nelle Condizioni Definitive]).]

**[RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA]**

[L'Emittente] [L'Emittente sentito il Responsabile del Collocamento] [L'Emittente d'intesa con il Responsabile del Collocamento] [Il Responsabile del Collocamento] [*altro*] [avrà /avranno] la facoltà, da esercitarsi nel rispetto della vigente normativa applicabile e nei termini eventualmente indicati nelle Condizioni Definitive, di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche prima del raggiungimento dell'ammontare massimo dell'Offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive), con conseguente impatto sull'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e sulla relativa liquidità delle Obbligazioni.

Per una descrizione del "Rischio di liquidità" si rinvia al Paragrafo "Rischio di liquidità" che precede.]

***RATING***

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* per debiti non garantiti. Tali *rating* non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta dalle agenzie di *rating*.

[Salvo quanto previsto dalla vigente normativa applicabile, nel caso in cui i *rating* siano modificati dopo la pubblicazione delle Condizioni Definitive e fino alla chiusura dell'Offerta o, se del caso, all'inizio delle negoziazioni, non si procederà a redigere e pubblicare alcun supplemento ma ne verrà data comunicazione mediante avviso integrativo da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le Condizioni Definitive.] [*altro*]

<b>AGENZIA DI <i>RATING</i></b>	<b>DEBITI A BREVE TERMINE<sup>6</sup></b>	<b>DEBITI A LUNGO TERMINE<sup>7</sup></b>	<b>DATA GIUDIZIO DEL <i>RATING</i></b>
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]

Si rinvia al fattore di rischio di cui sopra "Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente".

[Inserire una breve spiegazione del significato attribuito a tali giudizi di *rating*, ove la stessa sia stata pubblicata dalla relativa società di *rating*]

**[RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI]**

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

<sup>6</sup> *Commercial Paper*.

<sup>7</sup> Debito non subordinato e non garantito.

[Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono pertinenti per l'emissione della relativa tranche o altrimenti includere la dicitura "Non Applicabile" o "N/A" nelle sezioni non applicabili. Si noti peraltro che la numerazione deve rimanere immutata, anche ove si indichi che singoli paragrafi o sotto-paragrafi sono "Non Applicabili" o "N/A". Si ricorda inoltre che ai sensi dell'art. 26.5 del Regolamento 809/2004/CE, le Condizioni Definitive possono riprodurre alcune informazioni incluse nel Prospetto di Base]

1.	Emittente:	The Royal Bank of Scotland plc, con sede legale in 36 St Andrew Square, Edinburgo EH2 2YB, Scozia
(i)	Sito Internet:	[www.[●]]
2.	Sostituzione dell'Emittente:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.16 del Prospetto di Base]  [Non Applicabile]
3.	Tipologia di Titolo:	[Obbligazioni Zero Coupon]  [Obbligazioni a Tasso Fisso]  [Obbligazioni a Tasso Fisso Crescente ( <i>Step Up</i> )]  [Obbligazioni a Tasso Variabile [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor]]  [Obbligazioni a Tasso Misto [con] Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor]].
4.	Numero di Obbligazioni:	[●]
5.	Codice ISIN	[●]
6.	Valore Nominale:	[●]
7.	Valore Nominale Complessivo:	[Fino a ●] [●]. [L'Emittente si riserva il diritto di aumentare il Valore Nominale Complessivo.] [Non Applicabile] [altro]
	[- Tranche:]	[●]
	[- Serie:]	[●]
8.	Valuta del Prestito:	[Euro] [USD] [GBP]
9.	Prezzo di Emissione:	[●]% del Valore Nominale [, salvo quanto illustrato alla voce "Periodo di Offerta"] [maggiorato del rateo interessi maturato tra la Data di Godimento e la Data di Regolamento interessata.] [altro]
10.	Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	[●]

11. Taglio delle Obbligazioni:	[●]
12. Commissioni:	<p>[Il Prezzo di Emissione è comprensivo delle commissioni implicite pari a [●] [●%] [media attesa ●%] [fino a ●%] [da un valore minimo di ●% a un valore massimo di ●%] del Prezzo di Emissione.</p> <p>Le commissioni implicite sono così scomponibili:</p> <p>[Commissioni di strutturazione per l'Emittente] [●] [●%] [media attesa ●%] [fino a ●%] [da un valore minimo di ●% a un valore massimo di ●%]</p> <p>[Commissioni di collocamento per il Collocatore] [●] [●%] [media attesa ●%] [fino a ●%] [da un valore minimo di ●% a un valore massimo di ●%]</p> <p>[Commissioni per il mantenimento delle condizioni dell'offerta per ●] [●] [●%] [media attesa ●%] [fino a ●%] [da un valore minimo di ●% a un valore massimo di ●%]</p> <p>[●] [●] [●%] [media attesa ●%] [fino a ●%] [da un valore minimo di ●% a un valore massimo di ●%]</p> <p>Al riguardo, si veda anche quanto illustrato nell'Allegato I al Paragrafo rubricato come <i>Scomposizione del Prezzo di Emissione</i>]</p> <p>[Non sono presenti commissioni o oneri connessi con l'investimento nelle Obbligazioni.]</p>
13. Data di Emissione:	[●]
14. Data di Godimento:	[●]
15. Data di Scadenza:	[●]
16. Durata:	[●]
17. Giorno di Pagamento:	[Qualsiasi giorno (diverso dal sabato e dalla domenica) in cui le banche ed i mercati dei cambi sono funzionanti nel principale centro finanziario della Valuta del Prestito.] [Ogni giorno in cui è funzionante il Sistema <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer</i> (TARGET 2) se la Valuta del Prestito è l'Euro] [ <i>altro</i> ]
18. Giorno Lavorativo:	[Qualsiasi giorno in cui è funzionante il Sistema <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer</i> (TARGET 2)] [ <i>altro</i> ]
19. Agente di Calcolo:	[The Royal Bank of Scotland plc, con sede legale in 36 St Andrew Square, Edinburgo EH2 2YB, Scozia] [ <i>altro</i> ]
20. Agente per il Pagamento:	[●]
<b>DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI</b>	

<b>21. Disposizioni relative alle Obbligazioni Zero Coupon</b>	[[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )]
Prezzo di Rimborso:	100% del Valore Nominale
Interesse Implicito (lordo):	[●]% dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione
Interesse Implicito (netto):	[●]% dato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione
Base di Calcolo:	[●]
Convenzione di Calcolo:	[ <i>Following Business Day Convention</i> ] / [ <i>Modified Following Business Day Convention</i> ] – [ <i>Adjusted</i> ] / [ <i>Unadjusted</i> ]
<b>22. Disposizioni relative alle Obbligazioni a Tasso Fisso</b>	[[Non Applicabile]( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )]
Prezzo di Rimborso:	100% del Valore Nominale
Periodicità della Cedola:	[Mensile] [Trimestrale] [Semestrale] [Annuale] [ <i>altro</i> ]
Date di Pagamento Cedola:	[Il giorno [●] di ogni mese di [●] a partire dal [●] sino al [●]] [ <i>altro</i> ]
Tasso di Interesse (lordo):	[Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [ <i>altro</i> ]
Tasso di Interesse (netto):	[Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [ <i>altro</i> ]
Cedola:	Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, la Cedola è determinata dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula: Valore Nominale x Tasso di Interesse x Base di Calcolo  Arrotondamento Cedola: [Qualora l'importo così determinato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla seconda cifra decimale più vicina e 0,005 sarà arrotondato per difetto] [ <i>altro</i> ]  [La Cedola è corrisposta, al lordo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del [●]%, in via posticipata alla relativa Data di Pagamento Cedola, applicando la Convenzione di Calcolo.] [ <i>altro</i> ]
Base di Calcolo:	[●]
Convenzione di Calcolo:	[ <i>Following Business Day Convention</i> ] / [ <i>Modified Following Business Day Convention</i> ] – [ <i>Adjusted</i> ] / [ <i>Unadjusted</i> ]
<b>23. Disposizioni relative alle Obbligazioni a Tasso</b>	[[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )]

<b>Fisso Crescente (<i>Step Up</i>)</b>	
Prezzo di Rimborso:	100% del Valore Nominale
Periodicità della Cedola:	[Mensile] [Trimestrale] [Semestrale] [Annuale] [ <i>altro</i> ]
Date di Pagamento Cedola:	[Il giorno [●] di ogni mese di [●] a partire dal [●] sino al [●]] [ <i>altro</i> ]
Tasso di Interesse (lordo):	<p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p> <p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p> <p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p> <p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p>
Tasso di Interesse (netto):	<p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p> <p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p> <p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p> <p>[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [<i>altro</i>]</p>
Cedola:	<p>Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, la Cedola è determinata dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula: Valore Nominale x Tasso di Interesse x Base di Calcolo</p> <p>Arrotondamento Cedola: [Qualora l'importo così determinato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla seconda cifra decimale più vicina e 0,005 sarà arrotondato per difetto] [<i>altro</i>]</p> <p>[La Cedola è corrisposta, al lordo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura attualmente vigente del [●]% in via posticipata alla relativa Data di Pagamento Cedola, applicando la Convenzione di Calcolo.] [<i>altro</i>]</p>
Base di Calcolo:	[●]
Convenzione di Calcolo:	[ <i>Following Business Day Convention</i> ] / [ <i>Modified Following Business Day Convention</i> ] – [ <i>Adjusted</i> ] / [ <i>Unadjusted</i> ]
<b>24. Disposizioni relative alle Obbligazioni a Tasso Variabile [con Fattore di Partecipazione] [e] [con] [Cap] [e] [Floor]</b>	[[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )]

Prezzo di Rimborso:	100% del Valore Nominale
Periodicità della Cedola:	[Mensile] [Trimestrale] [Semestrale] [Annuale] [altro]
Date di Pagamento Cedola:	[Il giorno [●] di ogni mese di [●] a partire dal [●] sino al [●]] [altro]
[Spread:]	[[●]% lordo annuo]
[Fattore di Partecipazione:]	[[●]%]
[Cap:]	[[●]% lordo annuo]
[Floor:]	[[●]% lordo annuo]
Parametro di Riferimento:	[●]
Valore di Riferimento:	[●] [descrivere le modalità, la data e l'orario di rilevazione del Valore di Riferimento e la relativa fonte di pubblicazione]
Tasso di Interesse:	<p>Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, un valore determinato dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula:</p> <p><u>[nei casi in cui non sia previsto né Cap né Floor:]</u></p> <p><b>[Tasso di Interesse = Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)]</b> [Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]</p> <p><u>[nei casi in cui sia previsto il Floor:]</u></p> <p><b>[Tasso di Interesse = Max [Floor; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)]</b> [Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]</p> <p><u>[nei casi in cui sia previsto il Cap:]</u></p> <p><b>[Tasso di Interesse = Min [Cap; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)]</b> [Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]</p> <p><u>[nei casi in cui sia previsto sia il Floor che il Cap:]</u></p> <p><b>[Tasso di Interesse = Min {Cap; Max [Floor; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)]}</b> [Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]</p>
Cedola:	<p>Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, la Cedola è determinata dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula: Valore Nominale x Tasso di Interesse x Base di Calcolo</p> <p>Arrotondamento Cedola: [Qualora l'importo così determinato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla seconda cifra decimale più vicina e 0,005 sarà arrotondato per difetto] [altro]</p>

	[La Cedola è corrisposta, al lordo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive pari al [●]% in via posticipata alla relativa Data di Pagamento Cedola, applicando la Convenzione di Calcolo.] [altro]
Base di Calcolo:	[●]
Convenzione di Calcolo:	[Following Business Day Convention] / [Modified Following Business Day Convention] – [Adjusted] / [Unadjusted]
<b>25. Disposizioni relative alle Obbligazioni a Tasso Misto [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor]</b>	[[Non Applicabile] ( <i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i> )]
Prezzo di Rimborso:	100% del Valore Nominale
<b>Disposizioni relative al periodo con Interessi a Tasso Fisso:</b>	
Periodicità della Cedola:	[Mensile] [Trimestrale] [Semestrale] [Annuale] [altro]
Date di Pagamento Cedola:	[Il giorno [●] di ogni mese di [●] a partire dal [●] sino al [●]] [altro]
Tasso di Interesse (lordo):	[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]  [Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]  [Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]  [Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]
Tasso di Interesse (netto):	[Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]  [Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]  [Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]  [Con riferimento a [●] Periodo di Calcolo Interessi, [●]% su base annua] [altro]
Cedola:	Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, la Cedola è determinata dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula:



	<p>Valore Nominale x Tasso di Interesse x Base di Calcolo</p> <p>Arrotondamento Cedola: [Qualora l'importo così determinato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla seconda cifra decimale più vicina e 0,005 sarà arrotondato per difetto] <i>[altro]</i></p> <p>[La Cedola è corrisposta, al lordo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive pari al [●]% in via posticipata alla relativa Data di Pagamento Cedola, applicando la Convenzione di Calcolo.] <i>[altro]</i></p>
Base di Calcolo:	[●]
Convenzione di Calcolo:	<i>[Following Business Day Convention] / [Modified Following Business Day Convention] – [Adjusted] / [Unadjusted]</i>
<b>Disposizioni relative al periodo con Interessi a Tasso Variabile [con] [Fattore di Partecipazione] [e] [Cap] [e] [Floor]:</b>	
Periodicità della Cedola:	[Mensile] [Trimestrale] [Semestrale] [Annuale] <i>[altro]</i>
Date di Pagamento Cedola:	[Il giorno [●] di ogni mese di [●] a partire dal [●] sino al [●]] <i>[altro]</i>
<i>[Spread:]</i>	[[●]% lordo annuo]
[Fattore di Partecipazione:]	[[●] %]
[Cap:]	[[●] % lordo annuo]
[Floor:]	[[●] % lordo annuo]
Parametro di Riferimento:	[●]
Valore di Riferimento:	[●] <i>[descrivere le modalità, la data e l'orario di rilevazione del Valore di Riferimento e la relativa fonte di pubblicazione]</i>
Tasso di Interesse:	<p>Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, un valore determinato dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula:</p> <p><u>[nei casi in cui non sia previsto né Cap né Floor:]</u></p> <p><b>[Tasso di Interesse = Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)]</b> <i>[Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]</i></p> <p><u>[nei casi in cui sia previsto il Floor:]</u></p> <p><b>[Tasso di Interesse = Max [Floor; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)]</b> <i>[Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]</i></p> <p><u>[nei casi in cui sia previsto il Cap:]</u></p>

	<p>[Tasso di Interesse = Min [Cap; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)] [Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]]</p> <p>[nei casi in cui sia previsto sia il Floor che il Cap:]</p> <p>[Tasso di Interesse = Min {Cap; Max [Floor; Fattore di Partecipazione × (Valore di Riferimento +/- Spread)]} [Fattore di Partecipazione e/o Spread saranno indicati solo ove applicabili]]</p>
Cedola:	<p>Con riferimento a ciascun Periodo di Calcolo Interessi, la Cedola è determinata dall'Agente di Calcolo applicando la seguente formula:</p> <p>Valore Nominale x Tasso di Interesse x Base di Calcolo</p> <p>Arrotondamento Cedola: [Qualora l'importo così determinato risulti essere una cifra decimale, si effettuerà un arrotondamento alla seconda cifra decimale più vicina e 0,005 sarà arrotondato per difetto] [altro]</p> <p>[La Cedola è corrisposta, al lordo dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive pari al [●]% in via posticipata alla relativa Data di Pagamento Cedola, applicando la Convenzione di Calcolo.]</p> <p>[altro]</p>
Base di Calcolo:	[●]
Convenzione di Calcolo:	[Following Business Day Convention] / [Modified Following Business Day Convention] – [Adjusted] / [Unadjusted]
<b>26. Negoziazioni:</b>	<p>[L'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta previsti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A.]</p> <p>[L'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato [●]. La quotazione delle Obbligazioni su [●] è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.]</p> <p>[inserire eventuali informazioni su avvio delle negoziazioni]</p> <p>[[L'Emittente] [e] [il Responsabile del Collocamento] [e] [il Collocatore] [intende] [intendono] richiedere l'ammissione alla negoziazione dei Titoli nel/nei sistema/i multilaterale/i di negoziazione (MTF) [●]. La negoziazione delle Obbligazioni ne [●] è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.]</p> <p>[Con riferimento alla [quotazione] [negoziatura] delle Obbligazioni [su] [ne] [●], il soggetto che svolge funzioni di [market maker] [specialist] [price maker] [liquidity provider] è [●]]</p>

		<p>[I Titoli saranno negoziabili tramite [l'internalizzatore sistematico] [gli internalizzatori sistematici] [●].]</p> <p>[L'Emittente intende richiedere l'ammissione alla negoziazione dei Titoli nel/nei sistema/i bilaterale/i [●]. La negoziazione delle Obbligazioni ne [●] è subordinata all'ammissione da parte della società che lo gestisce.]</p> <p>[I Titoli non saranno negoziabili in un sistema di negoziazione]</p> <p>[altro]</p> <p><i>[In relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione, il presente paragrafo delle Condizioni Definitive rifletterà le caratteristiche specifiche del Prestito Obbligazionario]</i></p>
27.	Quotazione su altri mercati:	[Non Applicabile]/[altro]
28.	Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario:	[●]  <i>[Descrizione delle condizioni principali dell'impegno che il soggetto operante sul mercato secondario ha assunto] / [Non Applicabile]</i>
29.	Sistema di gestione accentrata:	Alla Data di Emissione i Titoli saranno accentrati presso Monte Titoli S.p.A.
30.	Eventi di Turbativa del Mercato e aggiustamenti:	[Si applica la disciplina di cui al punto 4.7 della Sezione III -del Prospetto di Base e all'Articolo 8 del Regolamento delle Obbligazioni.] [altro]
31.	Regime fiscale:	<p>Sono a carico esclusivo dell'Obbligazionista le imposte e tasse presenti e future che siano applicabili alle Obbligazioni e/o ai relativi interessi, premi ed altri frutti.</p> <p><u>[Redditi di capitale]:</u> gli interessi ed gli altri frutti delle obbligazioni sono soggetti - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (<b>T.U.I.R.</b>).</p> <p><u>Tassazione delle plusvalenze:</u> le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del T.U.I.R. come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui</p>

	all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 461 <sup>8</sup> .]  [Inserire eventuali modifiche al regime fiscale di cui sopra, anche derivante dalle caratteristiche delle Obbligazioni]
32. Fonte/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per gli Obbligazionisti:	[Sito <i>Internet</i> dell'Emittente <a href="http://www.rbsbank.it/markets">www.rbsbank.it/markets</a> ] / [altro] / [Non Applicabile]
33. <i>Rating</i> delle Obbligazioni:	[●] / [Non Applicabile]
<b>COLLOCAMENTO E OFFERTA:</b>	
34. Condizioni dell'Offerta:	[Non Applicabile] / [● <i>specificare i dettagli</i> ]
35. Periodo di Offerta:	[Dal [●] al [●] (date entrambe incluse), salvo chiusura anticipata [e proroga] del Periodo di Offerta  Solo per i contratti [conclusi fuori sede] [tramite l'uso di tecniche a distanza] dal [●] al [●] (date entrambe incluse), salvo chiusura anticipata del Periodo di Offerta.]  [altro] [Non Applicabile]
36. Modalità di adesione all'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [altro] / [Non Applicabile]
37. Valore Nominale Complessivo:	[Fino a ●] [●]. [Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente si riserva il diritto di aumentare il Valore Nominale Complessivo, dandone comunicazione, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito <i>Internet</i> dell'Emittente <a href="http://www.rbsbank.it/markets">www.rbsbank.it/markets</a> trasmesso contestualmente alla CONSOB.] [Non Applicabile] [altro]
38. Limitazioni alla negoziabilità dei Titoli:	[Si applica il Capitolo 4, Paragrafo 4.13 della Sezione III del Prospetto di Base] [altro]
39. Lotto Minimo:	[●]
40. Lotto Massimo:	[Non Applicabile] / [●]
41. (i) Responsabile del Collocamento:  <i>Sito Internet:</i>	[The Royal Bank of Scotland plc con sede legale in 36 St Andrew Square, Edinburgo EH2 2YB, Scozia] [altro]  [ <a href="http://www.rbsbank.it/markets">www.rbsbank.it/markets</a> ] [altro]

<sup>8</sup> Le informazioni fornite nelle Condizioni Definitive sono un mero riassunto del regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni per certe categorie di investitori, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigente alla data di pubblicazione delle stesse, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della sottoscrizione, della detenzione e della cessione delle Obbligazioni. Gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della sottoscrizione, della detenzione e della cessione di obbligazioni. Si segnala che non è possibile prevedere eventuali modifiche all'attuale regime fiscale durante la vita delle Obbligazioni né può essere escluso che, in caso di modifiche, i valori netti degli importi indicati nelle Condizioni Definitive e nel Regolamento dei Titoli possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni alla data di pagamento delle somme dovute ai sensi delle medesime.

(ii) Collocatori: <i>Sito Internet:</i>	[●] [e residualmente tramite gli altri soggetti che saranno successivamente indicati sul sito dell'Emittente <a href="http://www.rbsbank.it/markets">www.rbsbank.it/markets</a> durante il Periodo di Offerta]  [●]
(iii) Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia]  [Investitori Qualificati]  [tranche riservate]  [altro]
(iv) Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori]  [Collocamento <i>on-line</i> ]  [Offerta fuori sede]
42. Chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile] / [altro]
43. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile] / [altro]
44. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile] / [altro]
45. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [se diversa dall'ultimo giorno del Periodo d'Offerta]:	[●] / [Non Applicabile]
46. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata della Singola Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3] / [altro] / [Non Applicabile]
47. Prezzo di Offerta:	[●] [Si veda la descrizione del prezzo di Offerta nell'Allegato I al Paragrafo rubricato come <i>Scomposizione del Prezzo di Emissione</i> ]
48. Altri mercati cui è destinata ciascuna Singola Offerta:	[●] / [Non Applicabile]
49. Incentivi all'acquisto:	[●] / [Non Applicabile]

50.	Importo raggiunto il quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[Ammontare totale dell'Offerta] [●] / [Non Applicabile]
51.	Importo destinato all'assegnazione dei Titoli prenotati l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima (importo residuo):	[●] / [Non Applicabile]
52.	Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile] [ <i>altro</i> ]
53.	Facoltà di ritirare/annullare l'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile] [ <i>altro</i> ]
54.	Data di Regolamento:  (i) Ulteriori Date di Regolamento:  (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento:	[●]  [●] / [Non Applicabile]  [●] / [Non Applicabile]
55.	Modalità di attestazione dell'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e condizioni di aggiudicazione delle stesse:	Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile]  [ <i>altro</i> ]
56.	Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.7 del Prospetto di Base]  [ <i>altro</i> ]
57.	Criteri di riparto:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.2 del Prospetto di Base ]  [ <i>altro</i> ]
58.	Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta:	[Addebito su conto corrente] [ <i>altro</i> ]
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>		

59.	Publicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:	<input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile]
60.	Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive:	<input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile]
61.	Organizzazioni rappresentative degli Obbligazionisti:	<input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile]
62.	Dettagli dell[a/e] deliber[a/e] dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quelle indicate alla Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base:	<input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile]
63.	Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
64.	Modifiche al Regolamento dei Titoli:	<input checked="" type="checkbox"/> / [Non Applicabile]
65.	Legge applicabile e foro competente:	Legge Italiana. Foro di Milano
66.	Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 3, Paragrafo 3.2 del Prospetto di Base] / [altro]
67.	Ulteriori Informazioni, incluse informazioni finanziarie sull'Emittente:	<input checked="" type="checkbox"/>

## **ALLEGATO I**

**ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA E  
COMPARAZIONE CON TITOLI A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI SIMILARE DURATA**



## [ZERO COUPON

### [Finalità di investimento

[●]]

### Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

[La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che, a scadenza, rimborsa il Prezzo di Rimborso e, implicitamente, gli Interessi pari alla differenza tra il Prezzo di Rimborso (100% del Valore Nominale) ed il Prezzo di Emissione ([●]% del Valore Nominale).]

[Il valore della componente obbligazionaria al [●] era pari a [●]%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza [in valuta [●]] sulla base dei fattori di sconto calcolati [sulla curva dei tassi [●] *swap* di mercato] applicando [uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente] [considerando un tasso [●] *swap* a [●] anni pari a [●]%) [ed uno *spread* creditizio positivo pari a [●]%.] [altro]

Alla data del [●], sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	[●]
[Commissioni di collocamento:	[●]]
[Commissioni di strutturazione:	[●]]
[[Commissioni] [e] [[O/o]neri] di [●]:	[●]]
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>[●]</b>

### [Rendimento effettivo annuo

[Le Obbligazioni maturano, sul Valore Nominale, Interessi Impliciti pari a [●]% (lordo) e [●]% (netto) dati dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso (*i.e.* 100% del Valore Nominale) ed il Prezzo di Emissione (*i.e.* [●]% del Valore Nominale). Il Prezzo di Rimborso è corrisposto alla Data di Scadenza.

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]%, in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.] [altro]

[INSERIRE ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI NELL'IPOTESI IN CUI I TITOLI SIANO DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO]

### Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata

[A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra le Obbligazioni ed un [●] di similare durata [in valuta [●]] (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

	[●] % - Scadenza	Obbligazione
--	------------------	--------------

	[●] - Codice ISIN [●] (*)	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo (netto)	[●]%	[●]%

(\*) Alle condizioni di mercato del [●], al prezzo di acquisto di [●] (fonte: [●]).] [altro]

## [TASSO FISSO]

### [Finalità di investimento]

[●]

### Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

[La componente obbligazionaria è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] ad un Tasso di Interesse (lordo su base [●]) pari a [●]%.] [altro]

[Il valore della componente obbligazionaria al [●] era pari a [●]%. [Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza [in valuta [●]] e le Cedole [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] sulla base dei fattori di sconto calcolati [sulla curva dei tassi [●] di mercato] [applicando uno spread creditizio determinato dall'Emittente] [considerando un tasso swap a [●] anni pari a [●]%.] [ed uno spread creditizio positivo pari a [●]%.] [altro]

Alla data del [●], sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	[●]
[Commissioni di collocamento:	[●]
[Commissioni di strutturazione:	[●]
[[Commissioni] [e] [[O/o]neri] di [●]:	[●]
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>[●]%</b>

**Nota:** in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il Prezzo di Emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse, che può differire dal Prezzo di Emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle Obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

### Rendimento effettivo annuo

[Le Obbligazioni maturano, sul Valore Nominale, Interessi [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] (i.e. la Cedola) ad un tasso fisso costante per l'intera durata delle Obbligazioni pari a [●]% (lordo) su base [●] e [●]% (netto) su base [●] (i.e. il Tasso di Interesse).

Date di Pagamento Cedola	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●](*)
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]%, in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.] [*altro*]

[INSERIRE ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI NELL'IPOTESI IN CUI I TITOLI SIANO DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO]

### Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata

[A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra le Obbligazioni ed un [●] di similare durata [in valuta [●]] (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

	[●] % - Scadenza [●] - Codice ISIN [●] (*)	Obbligazione
Rendimento effettivo annuo (lordo)	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo (netto)	[●]%	[●]%

(\*) Alle condizioni di mercato del [●], al prezzo di acquisto di [●] (fonte: [●].)] [*altro*]

## [TASSO FISSO CRESCENTE (*STEP UP*)

### [Finalità di investimento

[●]

### Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni, dal punto di vista finanziario, presentano, oltre alle commissioni implicite di seguito indicate, esclusivamente una componente obbligazionaria.

[La componente obbligazionaria è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] ad un Tasso di Interesse (lordo su base [●]) pari a [●]% il [●] anno, pari a [●]% il [●] anno e pari a [●]% il [●] anno.] [altro]

[Il valore della componente obbligazionaria al [●] era pari a [●]%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza [in valuta [●]] e le Cedole [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] sulla base dei fattori di sconto calcolati [sulla curva dei tassi [●] *swap* di mercato] [applicando uno *spread* creditizio determinato dall'Emittente] [considerando [un tasso [●] *swap*] a [●] anni pari a [●]%) [ed uno *spread* pari a [●]%.] [altro]

Alla data del [●], sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli è scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	[●]
[Commissioni di collocamento:	[●]
[Commissioni di strutturazione:	[●]
[[Commissioni] [e] [[O/o]neri] di [●]:	[●]
<b>Prezzo di Emissione:</b>	[●]

**Nota:** in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il Prezzo di Emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse, che può differire dal Prezzo di Emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle Obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

### Rendimento effettivo annuo

[Le Obbligazioni maturano, sul Valore Nominale, Interessi (i.e. la Cedola) ad un tasso fisso crescente durante la vita delle Obbligazioni pari al valore (lordo e netto) su base [mensile] [trimestrale] [semestrale] [annuale] [altro] indicato nella tabella che segue (i.e. il Tasso di Interesse).

Date di Pagamento Cedola	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●](*)
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base annua, l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta semestralmente, tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente semestre.**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]%, in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.] [*altro*]

[INSERIRE ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI NELL'IPOTESI IN CUI I TITOLI SIANO DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO]

### Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata

[A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra le Obbligazioni ed un [●] di similare durata [in valuta [●]] (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

	[●] % - Scadenza [●] - Codice ISIN [●] (*)	Obbligazione
Rendimento effettivo annuo (lordo)	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo (netto)	[●]%	[●]%

(\*) Alle condizioni di mercato del [●], al prezzo di acquisto di [●] (fonte: [●]).] [*altro*]

[TASSO VARIABILE [CON FATTORE DI PARTECIPAZIONE] [E] [CAP] [E] [FLOOR]

**[Finalità di investimento**

[●]

**Scomposizione del Prezzo di emissione**

[Le Obbligazioni non presentano alcuna componente derivativa.] [Le Obbligazioni sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa.

- Componente obbligazionaria]

[La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura Cedole Variabili [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] ad un Tasso di Interesse (lordo su base [●]) pari a [inserire il Valore di Riferimento] [[+/-] uno Spread pari a [●]%] [moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari a [●]%.] [altro]

[Il valore della componente obbligazionaria al [●] era pari a [●]%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza [in valuta [●]] e le Cedole [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] sulla base dei fattori di sconto calcolati [sulla curva dei tassi [●] swap di mercato] [applicando uno spread creditizio determinato dall'Emittente], [considerando un tasso [●] swap a [●] anni pari a [●]% ed [uno spread creditizio [positivo] pari a [●]%.] [altro]

[- Componente derivativa]

[La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata [dalla vendita implicita da parte del sottoscrittore all'Emittente di un'opzione di tipo cap] [e dall'acquisto implicito da parte del sottoscrittore dall'Emittente di un'opzione di tipo floor].] [altro]

[Il valore della componente derivativa al [●], era pari a [●]%. Tale valore è stato determinato sulla base delle condizioni di mercato in tale data e calcolato applicando [il modello di Black] utilizzando una volatilità implicita pari al [●]% e considerando [un tasso [●] swap] a [●] anni pari a [●]%.] [altro]

Alla data del [●], sulla base del valore della componente obbligazionaria [della componente derivativa] e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli é scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	[●]
[Valore della componente derivativa Cap:	[●]
[Valore della componente derivativa Floor:	[●]
[Commissioni di collocamento:	[●]
[Commissioni di strutturazione:	[●]
[[Commissioni] [e] [[O/o]neri] di [●]:	[●]
<b>Prezzo di Emissione:</b>	[●]

**Nota:** in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il Prezzo di Emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse, che può differire dal Prezzo di Emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle Obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

**Esemplificazioni dei rendimenti**

[Con riferimento ai Titoli, si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione del [●] in cui il tasso [●] era pari a [●]%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari al [●] dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari al [●] dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

**Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (cd *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.**

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore del [inserire il Valore di Riferimento] sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari al [●]%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	[Spread]	[Valore di Riferimento con Spread]	[Fattore di Partecipazione]	[Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione]	[Cap]	[Floor]	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●] (*)
[●]	[●]%	[[●]%	(((●]%) + [●]%) = [●]%	[[●]%	(((●]%) × [●]%) = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	(((●]%) + [●]%) = [●]%	[[●]%	(((●]%) × [●]%) = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	(((●]%) + [●]%) = [●]%	[[●]%	(((●]%) × [●]%) = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	(((●]%) + [●]%) = [●]%	[[●]%	(((●]%) × [●]%) = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	(((●]%) + [●]%) = [●]%	[[●]%	(((●]%) × [●]%) = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	(((●]%) + [●]%) = [●]%	[[●]%	(((●]%) × [●]%) = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base [●], l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta [mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro] tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente [mese] [trimestre] [semestre] [anno].**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]%, e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]%, (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore del [inserire il Valore di Riferimento] sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato per tutta la durata del Titolo.



Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	[Spread]	[Valore di Riferimento con Spread]	[Fattore di Partecipazione]	[Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione]	[Cap]	[Floor]	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●](*)
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base [●], l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta [mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro], tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente [mese] [trimestre] [semestre] [anno].**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]%, e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]%, (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Scenario negativo** – Si ipotizza che il valore del [inserire il Valore di Riferimento] sia inferiore rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari a [●]%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	[Spread]	[Valore di Riferimento con Spread]	[Fattore di Partecipazione]	[Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione]	[Cap]	[Floor]	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●](*)
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	[[●] %+ [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●] % × [●] %] = [●]%	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%

[●]	[●]%	[[●]%]	(((●)%+[●] %) = [●]%	[[●]%]	(((●)%×[●]%) = [●]%)	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%
-----	------	--------	-------------------------	--------	-------------------------	-------	-------	------	------

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base [●], l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta [mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro], tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente [mese] [trimestre] [semestre] [anno].**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]% (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]%, in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.] [altro]

[INSERIRE ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI NELL'IPOTESI IN CUI I TITOLI SIANO DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO]

### **Evoluzione storica del Parametro di Riferimento**

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del Parametro di Riferimento [●] da [●] a [●] (fonte: [●] a [●]).

[inserire grafico]

Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

### **Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata**

[A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra le Obbligazioni ed un [●] di similare durata [in valuta [●]] (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

[Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Variabile non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione, mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.]

	[●] % - Scadenza [●] - Codice ISIN [●] (*)	Obbligazione		
		Scenario positivo	Scenario intermedio	Scenario negativo
Rendimento effettivo annuo (lordo)	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo (netto)	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

(\*) Alle condizioni di mercato del [●], al prezzo di acquisto di [●] (fonte: [●]).] [altro]

[TASSO MISTO [CON FATTORE DI PARTECIPAZIONE] [E] [CAP] [E] [FLOOR]

**[Finalità di investimento**

[●]

**Scomposizione del Prezzo di Emissione**

[Le Obbligazioni non presentano alcuna componente derivativa.] [Le Obbligazioni, dal punto di vista finanziario, sono scomponibili in una componente obbligazionaria ed in una componente derivativa.

[- Componente obbligazionaria]

[La componente obbligazionaria delle Obbligazioni è rappresentata dall'acquisto di un titolo obbligazionario che rimborsa il 100% del capitale alla scadenza e matura il [●] anno [Cedole Fisse [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] ad un Tasso di Interesse (lordo su base [●]) pari a [●]% e matura per gli anni successivi [Cedole Variabili [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] ad un Tasso di Interesse (lordo su base [●]) pari al [inserire il Valore di Riferimento] [+/-] [uno Spread pari a [●]%] [moltiplicato per un Fattore di Partecipazione pari al [●]% del Parametro di Riferimento].] [altro]

[Il valore della componente obbligazionaria al [●] era pari a [●]%. Tale valore è stato determinato attualizzando il valore del capitale corrisposto a scadenza [in valuta [●]] e le Cedole [mensili] [trimestrali] [semestrali] [annuali] [altro] sulla base dei fattori di sconto calcolati [sulla curva dei tassi [●] swap di mercato] [applicando uno spread creditizio determinato dall'Emittente] considerando [un tasso [●] swap a [●] anni pari a [●]%] [e] [uno spread [positivo] pari a [●]%.] [altro]

[- Componente derivativa]

[La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata [dalla vendita implicita da parte del sottoscrittore all'Emittente di un'opzione di tipo Cap] e [dall'acquisto implicito da parte del sottoscrittore dall'Emittente di un'opzione di tipo Floor].] [altro]

[Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]%. Tale valore è stato determinato sulla base delle condizioni di mercato in tale data e calcolato applicando [il modello di Black] utilizzando una volatilità implicita pari al [●]% e considerando [un tasso [●] swap a [●] anni pari a [●]%.] [altro]

Alla data del [●], sulla base del valore della componente obbligazionaria [della componente derivativa] e delle commissioni implicite, il Prezzo di Emissione dei Titoli é scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria:	[●]
[Valore della componente derivativa Cap:	[●]
[Valore della componente derivativa Floor:	[●]
[Commissioni di collocamento:	[●]
[Commissioni di strutturazione:	[●]
[[Commissioni] [e] [[O/o]neri] di [●]:	[●]
<b>Prezzo di Emissione:</b>	<b>[●]</b>

**Nota:** in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il Prezzo di Emissione sopra indicato è puramente teorico, in quanto il prezzo di acquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario coincide con il prezzo di mercato delle stesse, che può differire dal Prezzo di Emissione. Si consideri pertanto che anche il rendimento delle Obbligazioni esemplificato come segue non tiene conto dell'eventuale prezzo di acquisto delle obbligazioni sul mercato secondario.

**Esemplificazioni dei rendimenti**

[Con riferimento ai Titoli si riportano di seguito tre differenti scenari di rendimento (positivo-intermedio-negativo). [Lo scenario intermedio è stato elaborato assumendo che i Valori di Riferimento siano quelli dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione del [●] in cui il tasso [●] era pari a [●]%. Lo scenario positivo è stato elaborato assumendo una variazione positiva pari al [●]% dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato. Lo scenario negativo è stato elaborato assumendo una variazione negativa pari al [●] dei tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato.

**Le esemplificazioni dei rendimenti sono state formulate utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato (cd *Forward Interest Rate*), i quali rappresentano alla relativa data di valutazione, l'espressione delle attese del mercato circa l'andamento futuro dei tassi di interesse; essi, tuttavia, non offrono alcuna garanzia di ottenimento di un livello predeterminato di rendimento. Infatti, i tassi effettivamente realizzati potrebbero essere sensibilmente inferiori o superiori a quelli di seguito riportati nelle esemplificazioni dei rendimenti.**

**Scenario positivo** – Si ipotizza che il valore del [inserire il Valore di Riferimento] sia superiore, rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari al [●]%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	[Spread]	[Valore di Riferimento con Spread]	[Fattore di Partecipazione]	[Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione]	[Cap]	[Floor]	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●](*)
[●]	[●]%	[[●]%	$[[[●] \% + [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	$[[[●] \% \times [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[[●] \% + [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	$[[[●] \% \times [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[[●] \% + [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	$[[[●] \% \times [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[[●] \% + [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	$[[[●] \% \times [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[[●] \% + [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	$[[[●] \% \times [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[[●] \% + [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	$[[[●] \% \times [●] \%] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base [●], l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta [mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro], tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente [mese] [trimestre] [semestre] [anno].**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]%, e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]%, (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Scenario intermedio** – Si ipotizza che il valore del [inserire il Valore di Riferimento] sia uguale ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	[Spread]	[Valore di Riferimento con Spread]	[Fattore di Partecipazione]	[Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione]	[Cap]	[Floor]	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●](*)
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base [●], l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta [mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro], tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente [mese] [trimestre] [semestre] [anno].**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]%, e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]%, (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Scenario negativo** – Si ipotizza che il valore del [inserire il Valore di Riferimento] sia inferiore rispetto ai tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato, di un ammontare pari a [●]%, per tutta la durata del Titolo.

Data di Pagamento Cedola	Valore di Riferimento	[Spread]	[Valore di Riferimento con Spread]	[Fattore di Partecipazione]	[Valore di Riferimento con Spread per Fattore di Partecipazione]	[Cap]	[Floor]	Interesse a tasso fisso	Tasso di Interesse (lordo) su base [●](*)	Tasso di Interesse (netto) su base [●](*)
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[[●]%	$[[([●] \% + [●] \%)]$	[[●]%	$[[([●] \% \times [●] \%)] = [●] \%]$	[[●]%	[[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

**(\*) Essendo il Tasso di Interesse (lordo e netto) sopra indicato espresso su base [●], l'investitore deve tenere presente che, ai fini della determinazione della Cedola corrisposta [mensilmente] [trimestralmente] [semestralmente] [annualmente] [altro], tale Tasso di Interesse (lordo e netto) sarà applicato al Valore Nominale esclusivamente con riferimento al pertinente [mese] [trimestre] [semestre] [anno].**

Ne consegue che il rendimento effettivo annuo (lordo) delle Obbligazioni è pari a [●]%, e il rendimento effettivo annuo (netto) delle Obbligazioni è pari a [●]%, (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Rendimento effettivo annuo	
Rendimento effettivo annuo (lordo)	Rendimento effettivo annuo (netto)
[●]%	[●]%

**Nota:** Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del [●]%, in vigore alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive.] [*altro*]

[INSERIRE ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI NELL'IPOTESI IN CUI I TITOLI SIANO DENOMINATI IN UNA VALUTA DIVERSA DALL'EURO]

### Evoluzione storica del Parametro di Riferimento

Il grafico che segue illustra l'andamento storico del Parametro di Riferimento [●] da [●] a [●] (fonte: [●] a [●]).

[inserire grafico]

Al riguardo, si noti che l'andamento storico del Parametro di Riferimento non è indicativo del futuro andamento del medesimo.

### Comparazione con titoli a basso rischio emittente di similare durata

[A titolo esemplificativo si effettua un confronto tra le Obbligazioni ed un [●] di similare durata [in valuta [●]] (in ipotesi di detenzione del Titolo sino a scadenza).

Nonostante i Titoli descritti nella presente esemplificazione siano Obbligazioni a Tasso Misto non si è proceduto ad un confronto del rendimento delle Obbligazioni anche con il rendimento di CCT di similare durata in quanto scarsamente rappresentativo vista la diversità delle relative modalità di determinazione. Il calcolo del rendimento effettivo annuo del CCT è determinato, infatti, assumendo che i tassi di interesse futuri non variano rispetto alla data di valutazione, mentre il rendimento effettivo annuo del BTP è determinato utilizzando i tassi di interesse futuri attesi impliciti nella curva dei tassi di mercato rilevata alla data di valutazione, in modo maggiormente coerente alle esemplificazioni dei rendimenti.

	[●] % - Scadenza [●] - Codice ISIN [●] (*)	Obbligazione		
		Scenario positivo	Scenario intermedio	Scenario negativo
Rendimento effettivo annuo (lordo)	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo (netto)	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

(\*) Alle condizioni di mercato del [●], al prezzo di acquisto di [●] (fonte: [●].)] [*altro*]

## **AUTORIZZAZIONI**

[L'emissione del Prestito Obbligazionario è a valere delle delibere descritte nella Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base.] / [Il Prestito Obbligazionario è stato autorizzate mediante una delibera approvata in data [●] dal *Managing Board* di The Royal Bank of Scotland plc.]

## **[REGOLAMENTO**

Alle Condizioni Definitive è allegato il Regolamento delle Obbligazioni.]

## **RESPONSABILITÀ**

[L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle Condizioni Definitive.]

[L'Emittente e [●] si assumono la responsabilità per le informazioni contenute nelle Condizioni Definitive, in merito alle parti di rispettiva competenza [*specificare parti*]]

The Royal Bank of Scotland plc

[●]

(Firma Autorizzata)

\_\_\_\_\_

[[●]

[●]

(Firma Autorizzata)

\_\_\_\_\_ ]