



PROSPETTO DI BASE

Relativo al programma di offerta e quotazione di obbligazioni

**"BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e
"BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni *Zero Coupon*"**

(IL "PROGRAMMA")

di

BARCLAYS BANK PLC

Il presente documento costituisce un prospetto di base (il **Prospetto di Base**, in cui si devono ritenere ricompresi i documenti e le informazioni indicati come inclusi mediante riferimento, così come modificati ed aggiornati) ed è stato predisposto da Barclays Bank 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 a Barclays Bank PLC, depositato presso la CONSOB in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010 (il **Documento di Registrazione**), 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 ove è incluso mediante riferimento 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 (ivi inclusi i documenti e le informazioni incorporati per riferimento) 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 4 agosto 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066165 del 27 luglio 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 è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive.

Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base 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 alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**), con provvedimento n. 6738 del 26 luglio 2010.

Indice

Glossario	4
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	9
<i>Indicazione delle persone responsabili per le informazioni contenute nel Prospetto di Base</i>	9
<i>Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base</i>	9
Sezione I: Nota di Sintesi	10
SEZIONE II: INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE E LUOGHI IN CUI È RESO DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	25
SEZIONE III: INFORMAZIONI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI, L'OFFERTA E LA QUOTAZIONE	26
2 <i>FATTORI DI RISCHIO</i>	28
2.13 <i>ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA</i>	39
3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI	77
3.1 <i>Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni</i>	77
3.2 <i>Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi</i>	78
4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE 79	
4.1 <i>Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e/o Quotazione</i>	79
4.2 <i>Legislazione e Foro competente</i>	81
4.3 <i>Forma e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni</i>	82
4.4 <i>Valuta di denominazione</i>	82
4.5 <i>Ranking delle Obbligazioni</i>	82
4.6 <i>Diritti connessi alle Obbligazioni</i>	82
4.7 <i>Tasso di interesse</i>	82
4.8 <i>Rappresentanza degli Obbligazionisti</i>	86
4.9 <i>Autorizzazioni</i>	87
4.10 <i>Data di Emissione</i>	87
4.11 <i>Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari</i>	87
4.12 <i>Regime fiscale</i>	87
5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA	93
5.1 <i>Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta</i>	93
5.2 <i>Piano di ripartizione ed assegnazione</i>	95

5.3	<i>Fissazione del prezzo</i>	97
5.4	<i>Collocamento e sottoscrizione</i>	98
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	99
6.1	<i>Mercati regolamentati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari</i>	99
6.2	<i>Altri mercati in cui strumenti finanziari della stessa classe sono già ammessi alle negoziazioni</i>	99
6.3	<i>Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario</i>	99
7	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	102
7.1	<i>Consulenti legati all'emissione</i>	102
7.2	<i>Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione</i>	102
7.3	<i>Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica</i>	102
7.4	<i>Informazioni provenienti da terzi</i>	102
7.5	<i>Rating</i>	102
7.6	<i>Condizioni Definitive</i>	102
8	DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	103
9	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA "BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso <i>Step Up</i>, Tasso Fisso <i>Step Down</i>, Tasso Fisso <i>Step Up – Step Down</i>, con possibile diritto facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente O dell'investitore" e "BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni <i>Zero Coupon</i>"	104
	ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	112

GLOSSARIO

Agente per il Calcolo	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato della determinazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Agente per il Pagamento	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, incaricato dell'effettuazione dei pagamenti relativi alle Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Avviso Integrativo	L'avviso integrativo a mezzo del quale sono comunicate al pubblico le Condizioni Definitive.
Barclays Bank PLC l'Emittente o la Società	o Barclays Bank PLC con sede legale in 1 Churchill Place, Londra, E14 5HP, Regno Unito.
Cedola o Interesse	Con riferimento alle Obbligazioni che saranno di volta in volta emesse, la relativa cedola, come specificata nelle Condizioni Definitive.
Cedola Fissa	Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso, le Obbligazioni a Tasso Fisso <i>Step Up</i> , le Obbligazioni a Tasso Fisso <i>Step Down</i> , le Obbligazioni a Tasso Fisso <i>Step Up - Step Down</i> , la relativa cedola a tasso fisso, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Cedola Fissa Crescente (<i>Step Up</i>)	L'ammontare di interessi pari ad un valore percentuale fisso lordo prefissato crescente, calcolato moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>) indicata nelle Condizioni Definitive.
Cedola Fissa Crescente – Decrescente (<i>Step Up - Step Down</i>)	L'ammontare di interessi pari ad un valore percentuale fisso lordo prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa, calcolato moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>) indicata nelle Condizioni Definitive.
Cedola Fissa Decrescente (<i>Step Down</i>)	L'ammontare di interessi pari ad un valore percentuale fisso lordo prefissato decrescente calcolato moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale, moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>) indicata nelle Condizioni Definitive.
Collocatori	Le banche e gli intermediari finanziari, indicati nelle Condizioni Definitive, incaricati del collocamento delle Obbligazioni.
Condizioni Definitive	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 sul sito internet dell'Emittente, nonché negli altri luoghi indicati nelle condizioni definitive, quali, ad esempio, il

sito internet del Responsabile del Collocamento e del/i Collocatore/i.

CONSOB

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Convenzione di Calcolo

Indica ciascuna delle convenzioni di calcolo che sono specificate nelle Condizioni Definitive, fra cui quelle indicate di seguito:

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 Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario 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 Lavorativo Bancario, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo Bancario successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, tale ammontare sarà accreditato il Giorno Lavorativo Bancario 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 degli 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 degli interessi.

Data di Emissione

La data di emissione delle Obbligazioni, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.

Data di Godimento

La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento o al rimborso degli importi dovuti nei termini di cui al Regolamento delle Obbligazioni, nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.

Data di Pagamento degli Interessi

Ciascuna data di pagamento degli Interessi relativi alle Obbligazioni, come indicato nelle Condizioni Definitive.

Data di Regolamento

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, specificata nelle Condizioni Definitive..

Data di Rimborso Anticipato

Con riferimento alle Obbligazioni, la data indicata nelle Condizioni Definitive a partire dalla quale l'Emittente può rimborsare le Obbligazioni in tutto ma non in parte.

Data di Scadenza

La data in cui è previsto il rimborso delle Obbligazioni, ove non sia

	previsto ed esercitato il rimborso anticipato, indicata come tale nelle Condizioni Definitive.
Documento di Registrazione	Il documento di registrazione depositato presso la CONSOB in data 25 giugno 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010, e qualsiasi supplemento che venga di volta in volta pubblicato ai sensi dell'art. 16 della Direttiva Prospetti.
Giorno Lavorativo o Giorno Lavorativo Bancario	Indica, salvo il caso in cui sia diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, un giorno in cui le banche sono aperte a Milano e a Londra, e nel quale il <i>Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2) System</i> è aperto.
Gross-Up	Meccanismo non applicabile alle Obbligazioni per cui, qualora durante la vita di uno strumento finanziario, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi a tale strumento finanziario fossero assoggettati a ritenuta o altro tipo di imposta, contributo o onere, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, da parte di qualsiasi competente autorità politica o tributaria, l'emittente effettuerebbe i pagamenti agli investitori inerenti a tale strumento finanziario maggiorati degli importi corrispondenti a tale imposta, onere o contributo, e corrisponderebbe agli investitori gli importi aggiuntivi a compensazione di dette trattenute.
Gruppo Barclays	Barclays Bank PLC, unitamente alle società che rientrano nel proprio perimetro di consolidamento.
Interesse Implicito	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 annuo implicito in tale differenza.
Investitori Qualificati	Gli investitori qualificati di cui all'articolo 100 del Testo Unico e relativa normativa regolamentare di attuazione.
Modulo di Adesione	Il modulo da utilizzarsi ai fini dell'adesione alle Singole Offerte.
Nota di Sintesi	La nota di sintesi, redatta in conformità all'Articolo 5, secondo comma della Direttiva Prospetti.
Obbligazioni a Tasso Fisso	Le Obbligazioni che maturano interessi calcolati applicando un tasso di interesse predeterminato costante al Valore Nominale di tali obbligazioni.
Obbligazioni a Tasso Fisso Step Down	Le Obbligazioni che maturano interessi calcolati applicando un tasso di interesse decrescente predeterminato al Valore Nominale di tali obbligazioni.
Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up	Le Obbligazioni che maturano interessi calcolati applicando un tasso di interesse crescente predeterminato al Valore Nominale di tali obbligazioni.
Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up - Step Down	Le Obbligazioni che maturano interessi calcolati applicando un tasso di interesse crescente e decrescente (o viceversa) predeterminato al Valore Nominale di tali obbligazioni.

Obbligazioni o Prestito	Le obbligazioni che sono di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma.
Obbligazioni Zero Coupon	Le Obbligazioni che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale alla scadenza, ma che non prevedono la corresponsione periodica di interessi.
Obbligazionisti	I portatori delle Obbligazioni.
Opzione Call o Facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Emittente	Opzione di rimborso anticipato dell'Emittente da esercitarsi in una o più date specificate nelle Condizioni Definitive.
Opzione Put o Facoltà di Rimborso Anticipato a favore dell'Obbligazionista	Opzione di rimborso anticipato degli Obbligazionisti da esercitarsi in una o più date specificate nelle Condizioni Definitive.
Periodo d'Offerta	Il periodo in cui è possibile aderire alle Singole Offerte, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Emissione	Il prezzo a cui vengono emesse le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Offerta	Il prezzo a cui vengono offerte le Obbligazioni, come specificato nelle Condizioni Definitive.
Prezzo di Regolamento	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.
Programma	Il presente programma di offerta e quotazione di Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Fisso <i>Step Up</i> , a Tasso Fisso <i>Step Down</i> , a Tasso Fisso <i>Step Up - Step Down</i> , con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore e Obbligazioni <i>Zero Coupon</i> .
Prospetto di Base	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.
Regolamento delle Obbligazioni	Il regolamento che disciplina termini e condizioni delle Obbligazioni.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, ed ogni successiva modifica.
Responsabile del Collocamento	Il soggetto, indicato nelle Condizioni Definitive, che organizza e costituisce il consorzio di collocamento, il coordinatore del collocamento o il collocatore unico delle Obbligazioni.

Singola Offerta o Offerta	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.
Singola Quotazione	o La quotazione delle Obbligazioni di volta in volta rilevanti effettuata ai sensi del Programma, le cui specifiche caratteristiche sono descritte nelle Condizioni Definitive.
Testo Unico	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed ogni successiva modifica.
Valore Nominale o VN	Il valore nominale delle Obbligazioni.

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.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

Barclays Bank PLC, con sede in 1 Churchill Place, Londra E14 5HP, Regno Unito, in qualità di Emittente, assume la responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel Prospetto di Base relativo al programma di "Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up –Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e "Obbligazioni *Zero Coupon*".

Dichiarazione delle persone responsabili del Prospetto di Base

Barclays Bank PLC dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo al programma di "Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up –Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e "Obbligazioni *Zero Coupon*", sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

SEZIONE I: NOTA DI SINTESI**Avvertenza**

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 del Programma di Obbligazioni "Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e "Obbligazioni *Zero Coupon*" o nel Prospetto di Base, manterranno lo stesso significato nella presente Nota di Sintesi.

I DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

Le Obbligazioni che possono essere oggetto di offerta e/o quotazione ai sensi del Programma sono Obbligazioni (i) a Tasso Fisso, (ii) a Tasso Fisso *Step Up*, (iii) a Tasso Fisso *Step Down* e (iv) a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'Obbligazionista il 100 per cento del loro Valore Nominale e di corrispondere il pagamento di, rispettivamente, Cedole (i) a tasso fisso, (ii) a tasso fisso predeterminato crescente, (iii) a tasso fisso predeterminato decrescente, (iv) a tasso fisso predeterminato crescente – decrescente o viceversa e (v) Obbligazioni *Zero Coupon*.

In particolare:

Obbligazioni a Tasso Fisso: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza (inclusa ovvero esclusa secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive) salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e

moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato, ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni *Zero Coupon*: le Obbligazioni Zero Coupon saranno rimborsate al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni Zero Coupon alla scadenza. Tali Obbligazioni non prevedono la corresponsione periodica di interessi.

Il rendimento effettivo lordo è ricavato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso (come indicato nelle Condizioni Definitive) e il Prezzo di Emissione, indicati nelle Condizioni Definitive. Gli interessi sono calcolati al tasso di interesse nominale costante lordo annuo implicito in tale differenza, pagabili in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e data/e del rimborso anticipato (la **Data di Rimborso Anticipato** o, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le **Date di Rimborso Anticipato**).

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna tipologia di Obbligazioni ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

1.1 FATTORI DI RISCHIO ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

Vi sono alcuni Fattori di Rischio relativi alle Obbligazioni che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione prima di prendere una decisione in merito all'investimento nelle Obbligazioni. Il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai seguenti rischi, dettagliatamente descritti nella Sezione III, Capitolo 2, del Prospetto di Base:

RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI

RISCHIO LEGATO ALL'ASSENZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI C.D. IMPLICITE NEL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

RISCHIO DI CAMBIO

RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO

RISCHIO LEGATO ALLA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO DELL'EMITTENTE

RISCHIO LEGATO AL RIMBORSO *AMORTIZING*

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

RISCHIO RELATIVO AL TASSO DI INTERESSE

RISCHIO DEI TITOLI EMESSI A SCONTO (*ZERO COUPON*) LEGATO ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI

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

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

RISCHIO CONNESSO AI LIMITI QUANTITATIVI RELATIVI AGLI ACQUISTI DEI SOGGETTI CHE SOSTENGONO LA LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

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

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI VENGONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE IN ITALIA ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS-UP (VALE A DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)

ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE

IL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE ESSERE INFERIORE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UNA DIVERSA OBBLIGAZIONE (INCLUSE LE OBBLIGAZIONI NON STRUTTURATE) DI PARI DURATA

RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

Si invitano gli investitori a leggere attentamente la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.1 (Fattori di Rischio) del Prospetto di Base, al fine di comprendere i Fattori di Rischio connessi alla sottoscrizione delle Obbligazioni.

1.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

L'Emittente intende utilizzare i proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nel Prospetto di Base, al netto delle commissioni di collocamento riconosciute ai Collocatori, sia per scopi generici di copertura (*hedging*) sia per scopi di carattere societario, salvo che sia altrimenti specificato nelle relative Condizioni Definitive in relazione ad una particolare offerta.

II CARATTERISTICHE ESSENZIALI ASSOCIATE ALL'EMITTENTE E FATTORI DI RISCHIO

2.1 Descrizione dell'Emittente

Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) è una società a responsabilità limitata ("*public limited company*") costituita in Inghilterra e Galles con numero di registrazione 1026167. La sede legale dell'Emittente è in 1 Churchill Place, Londra, E14 5HP, Regno Unito. La Banca è stata costituita in Gran Bretagna e in data 4 ottobre 1971 è stata iscritta quale società per azioni ai sensi del Companies Act del 1948 fino al 1967. Ai sensi del Barclays Bank Act del 1984, in data 1 gennaio 1985 Barclays Bank è stata nuovamente registrata quale società a responsabilità limitata (*public limited company*), e la sua denominazione è stata modificata da "Barclays Bank International Limited" a "Barclays Bank PLC".

2.2 Capitale sociale, azionariato

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, l'intero capitale sociale ordinario emesso dell'Emittente è detenuto da Barclays PLC, che è la controllante ultima del Gruppo ed una delle più grandi società di servizi finanziari del mondo in termini di capitalizzazione del mercato.

2.3 Attività e prodotti

Barclays è uno dei principali operatori su scala globale nel settore dei servizi finanziari, prestando servizi bancari *retail* e commerciali, di carte di credito, di *investment banking*, di gestione dei grandi patrimoni con una presenza in Europa, Stati Uniti, Africa e Asia. Con un solido rating a lungo termine e oltre 300 anni di storia e di know-how nell'attività bancaria, Barclays movimenta, vende e investe denaro per 48 milioni di clienti in tutto il mondo.

2.4 Organi sociali

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da: Marcus Agius, John Varley, Robert E. Diamond Jr., Christopher Lucas, David Booth, Sir Richard Broadbent, Richard Leigh Clifford AO, Fulvio Conti, Reuben Jeffrey III, Simon Fraser, Dambisa Moyo, Sir Andrew Likierman, Sir Michael Rake e Sir John Sunderland.

I membri del Comitato di Controllo Interno (*audit committee*) sono Sir Michael Rake (Presidente del Comitato di Controllo Interno), Fulvio Conti, Simon Fraser e Sir Andrew Likierman.

2.5 Principali azionisti

Alla data di approvazione del Documento di Registrazione, la totalità del capitale sociale emesso, rappresentato da azioni ordinarie, dell'Emittente è posseduto da Barclays PLC, che è la controllante ultima del Gruppo ed una delle più grandi società di servizi finanziari del mondo in termini di capitalizzazione del mercato.

2.6 Denominazione e sede della società di revisione

I bilanci di esercizio consolidati e non consolidati dell'Emittente per i due anni chiusi al 31 dicembre 2009 e 31 dicembre 2008 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers con sede legale a 1 Embankment Place London, WC2N 6RH, Regno Unito..

2.7 Informazioni finanziarie relative all'Emittente

2.7.1 Dati finanziari selezionati

Dati Finanziari Consolidati selezionati

I dati finanziari consolidati di seguito riportati sono estratti dal bilancio consolidato del gruppo dell'Emittente contenuto nel *Barclays Bank PLC Annual Report* relativo all'esercizio fiscale 2009.

Conto economico consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

	Note	Il Gruppo	
		2009 £m	2008 £m
Operatività corrente			
Interessi attivi e proventi assimilati	2	21.236	28.010
Interessi passivi ed oneri assimilati	2	(9.567)	(16.595)
Margine di interesse		11.669	11.415
Commissioni attive	3	9.946	7.573
Commissioni passive	3	(1.528)	(1.082)
Commissioni nette		8.418	6.491
Risultato netto dell'attività di negoziazione (<i>net trading income</i>)	4	6.994	1.270
Risultato netto degli investimenti (<i>net investment income</i>)	4	283	680
Risultato netto dell'attività di negoziazione e degli investimenti (<i>principal transactions</i>)		7.277	1.950
Premi netti da contratti di assicurazione	5	1.172	1.090
Altri proventi	6	1.389	444
Totale ricavi		29.925	21.390
Richieste di risarcimento e benefici netti relativi a contratti di assicurazione	5	(831)	(237)
Totale ricavi al netto delle richieste di risarcimento		29.094	21.153
<i>Impairment</i> e altri accantonamenti per rischi su crediti	7	(8.071)	(5.419)
Ricavi netti		21.023	15.734
Spese per il personale	8	(9.948)	(7.204)
Spese amministrative e spese generali	9	(5.558)	(5.301)

Rettifiche di valore nette su attività materiali	22	(759)	(606)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	21	(447)	(276)
Costi operativi		(16.712)	(13.387)
Quota di risultati al netto delle imposte di collegate e <i>joint venture</i>	19	34	14
Utili derivanti dall'alienazione di controllate, collegate e <i>joint venture</i>	38	188	327
Ricavi sulle operazioni di acquisizione	40	26	2.406
Utile (perdita) al lordo delle imposte		4.559	5.094
Imposte	10	(1.047)	(449)
Utile (perdita) al netto delle imposte da attività continuative		3.512	4.465
Attività dismesse			
Utile (perdita) al netto delle imposte per l'anno da attività dismesse,	39	6.777 ¹	604
Utile netto per l'anno		10.289	5.249
Utile (perdita) di pertinenza degli azionisti della controllante da:			
Attività continuative		3.228	4.259
Attività dismesse		6.765	587
Totale		9.993	4.846
Utile (perdita) di pertinenza degli interessi di minoranza	33	296	403
		10.289	5.249

Stato patrimoniale consolidato

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

	Note	Il Gruppo		L'Emittente	
		2009 £m	2008 £m	2009 £m	2008 £m
Attivo					
Liquidità e saldi presso banche centrali		81.483	30.019	78.447	24.867
Voci in corso di riscossione presso altre banche		1.593	1.695	1.373	1.466
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	11	151.395	185.646	93.806	116.522
Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> :					
- detenute per conto proprio	12	41.311	54.542	27.645	34.098
- detenute in relazione a passività verso clienti collegate a contratti di investimento	12	1.257	66.657	-	-
Strumenti finanziari derivati	13	416.815	984.802	429.895	1.003.685
Crediti verso banche	14	41.135	47.707	42.963	37.824
Crediti verso clientela	14	420.224	461.815	512.128	553.889
Attività finanziarie disponibili per la vendita	15	56.651	65.016	36.574	57.902
Pronti contro termine attivi e riserva liquidità su titoli di credito mutuati	16	143.431	130.354	145.433	128.815
Altre attività	17	6.358	6.302	5.197	4.429
Attività fiscali correnti		349	389	221	234
Partecipazioni in società collegate e <i>joint venture</i>	19	422	341	164	112
Partecipazioni in società controllate	41	-	-	18.796	16.922
Avviamento	20	6.232	7.625	3.554	3.574
Attività immateriali	21	2.563	2.777	627	546
Immobili, impianti e attrezzature	22	5.626	4.674	1.832	1.790
Attività fiscali anticipate	18	2.303	2.668	773	867
Totale attivo		1.379.148	2.053.029	1.399.428	1.987.542
Passivo					
Debiti verso banche		76.446	114.910	90.253	127.551
Voci in corso di riscossione dovute ad altre banche		1.466	1.635	1.384	1.558

¹ In data 1 dicembre 2009 il Gruppo ha portato a termine la vendita di Barclays Global Investors a BlackRock, Inc. (BlackRock).

Il corrispettivo finale è stato di US\$ 15,2bn (£9,5bn), incluse 37.567 milioni di nuove azioni BlackRock. Tale operazione conferisce al Gruppo una partecipazione azionaria pari al 19,9% all'interno del gruppo BlackRock. Tale partecipazione si considera un investimento disponibile per la vendita. L'utile sulla cessione di operazioni straordinarie pre tasse era pari a £6.331m, con un'imposizione fiscale pari a £43m, che riflette l'applicazione della facilitazione sulle partecipazioni sostanziali in conformità alla legislazione fiscale vigente nel Regno Unito. Gli utili al netto delle imposte provenienti da operazioni straordinarie sono aumentati di £6.173m a £6.777m (2008: £604m). Tale dato riflette il ricavo sulla vendita pari a £6.331m (2008: pari a zero) e altri ricavi al netto delle imposte di £726m (2008: £604m). I ricavi dell'operazione sono stati indicati nel bilancio 2009 come operazioni straordinarie. I risultati relativi al 2009 coprono un periodo di 11 mesi di operazioni paragonati ai 12 mesi relativi al 2008.

Debiti verso la clientela		322.455	335.533	444.519	444.844
Passività finanziarie di negoziazione	11	51.252	59.474	33.534	39.428
Passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	23	86.202	76.892	83.546	70.658
Passività verso clienti ricollegate a contratti di investimento	12	1.679	69.183	-	-
Strumenti finanziari derivati	13	403.416	968.072	418.354	989.097
Titoli di debito in via di emissione		135.902	153.426	82.141	84.899
Pronti contro termine e riserva liquidità su titoli finanziati	16	198.781	182.285	165.195	148.950
Altre passività	24	12.101	12.640	6.423	15.295
Passività fiscali correnti		964	1.215	277	651
Passività relative a contratti di investimento, incluse passività <i>unit-linked</i>	25	2.140	2.152	-	-
Passività subordinate	26	25.816	29.842	24.893	29.168
Passività fiscali differite	18	470	304	38	20
Accantonamenti	27	590	535	464	390
Passività per benefici di pensionamento	29	769	1.357	576	1.154
Totale passivo		1.320.449	2.009.455	1.351.597	1.953.663
Patrimonio netto					
Capitale sociale richiamato	30	2.402	2.398	2.402	2.398
Riserva sovrapprezzo azioni	30	12.092	12.060	12.092	12.060
Altro patrimonio netto	31	1.783	1.723	(106)	371
Altre riserve	32	2.559	2.564	2.623	2.628
Utili non distribuiti	31	37.089	22.457	30.820	16.422
Patrimonio netto escluso il patrimonio di pertinenza di terzi		55.925	41.202	47.831	33.879
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	33	2.774	2.372	-	-
Totale patrimonio netto		58.699	43.574	47.831	33.879
Totale passivo e patrimonio netto		1.379.148	2.053.029	1.399.428	1.987.542

I dati finanziari di cui sopra devono essere letti congiuntamente alle Note contenute nel *Barclays Bank PLC Annual Report 2009* incluso mediante riferimento nel Documento di Registrazione, come indicato ai Capitoli 11 e 14.

2.8 Fattori di Rischio relativi all'Emittente

Vi sono alcuni Fattori di Rischio relativi all'Emittente che gli investitori dovrebbero tenere in considerazione prima di prendere una decisione in merito all'investimento nelle Obbligazioni.

Con riferimento all'attività dell'Emittente, sussistono i seguenti Fattori di Rischio, descritti nel Documento di Registrazione, che dovrebbero essere presi in considerazione:

- Condizioni commerciali e condizioni economiche generali;
- Rischio di credito retail e wholesale;
- Rischio di mercato;
- Rischio di capitale;
- Rischio di liquidità;
- Rischio operativo e rischio legato al crimine finanziario;
- Rischio legale, Rischio regolamentare e Rischio di informativa finanziaria (*financial reporting risk*);
- Rischio fiscale.

III INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

3.1. Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione

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.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive e dovranno comunicare al pubblico la chiusura anticipata prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata 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 del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, a livello nazionale od internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Barclays che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, d'intesa fra loro, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento e l'Emittente, d'intesa fra loro, avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

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 sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove 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, 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, viene indicata nelle 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 di esercizio del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicata 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 del 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.

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" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

3.2 Data e Prezzo di Emissione

La data di emissione delle Obbligazioni sarà specificata nelle relative Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione degli interessi), in una componente derivativa (rappresentata dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente commissionale.

Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa (ove presente), nonché delle eventuali commissioni.

Nelle Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.13. Inoltre, eventuali commissioni c.d. implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

Per la determinazione del Prezzo di Offerta l'Emittente si avvarrà di parametri di mercato coerenti con la tipologia e la durata delle Obbligazioni.

3.3 Forma e regime di circolazione

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato, e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia 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 Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

3.4 Collocamento

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno collocate secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive. Il soggetto che svolgerà il ruolo di Responsabile del Collocamento e gli altri soggetti rilevanti ai fini dell'Offerta saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

3.5 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (**USD**), Sterline Inglesi (**GBP**) ovvero Yen giapponesi (**JPY**) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (**OCSE**) specificata nelle Condizioni Definitive.

3.6 Ranking delle Obbligazioni

Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell'Emittente e saranno di pari grado tra loro e, fatte salve le cause di prelazione previste dalla legge applicabile, il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti non garantiti e non subordinati pendenti presenti e futuri dell'Emittente.

3.7 Rimborso

Il Prestito è rimborsato alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive. Ove specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Rimborso**).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Inoltre, il rimborso del capitale investito nelle Obbligazioni potrà essere effettuato in numero di rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, il cui importo e le cui date di pagamento saranno determinati nelle Condizioni Definitive.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla successiva lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ove le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero e il Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera D).

La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate date di rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(D) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B) e (C), ove l'Opzione *Call* dell'Emittente o l'Opzione *Put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (**l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

L'Agente per il Pagamento è specificato nelle Condizioni Definitive.

(E) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(F) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), o (C) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rimesse o rivendute.

3.8 Diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi il diritto al pagamento delle Cedole alla/e Data/e di Pagamento degli Interessi, ove previste, e il diritto al rimborso del capitale alla scadenza come previsto dalle Condizioni Definitive.

3.9 Restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza.

3.10 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 il 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 la 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 nella Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base, cui si rimanda ed avente ad oggetto:

- Redditi di capitale: ove le Obbligazioni abbiano una scadenza originaria di almeno 18 mesi, agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% con esclusione degli interessi realizzati nell'esercizio dell'attività commerciale.
- Investitori non residenti.
- Rimborso Anticipato.
- 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 sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%.
- Imposta sulle donazioni e successioni.
- Tassa sui contratti di borsa.
- Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.
- Attuazione in Italia della Direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi.

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

3.11 Legislazione in base alla quale i Prestiti obbligazionari sono creati

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni 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.

3.12 Negoziazione degli strumenti finanziari

Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alle negoziazioni degli strumenti finanziari di cui al presente programma presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (**MOT**), con provvedimento n. 6738 del 26 luglio 2010.

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

- (a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul MOT; e/o
- (b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle Condizioni Definitive; e/o
- (c) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub a) – c) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Le Obbligazioni potranno inoltre 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). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi, (si veda la Sezione III, Capitolo 2, Paragrafi 2.2.9. "Rischio di Prezzo e di Mercato" e 2.2.11, "Rischio di Liquidità").

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce “Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario”, è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Si precisa che i titoli potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì 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.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonchè della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

3.13 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui all'Allegato I (*Proforma delle Condizioni Definitive*) al Prospetto di Base.

3.14 Documenti a disposizione del pubblico

Il Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una

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

Sono, inoltre, a disposizione del pubblico, presso la sede legale dell'Emittente (ove saranno depositati, salvo ove in futuro diversamente comunicato, i documenti che, ai sensi della normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente ed alle offerte di strumenti finanziari, dovranno essere messi a disposizione del pubblico dall'Emittente), nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web www.barcap.com/financialinformation/italy (ove, fatta eccezione per l'atto costitutivo, sono messi a disposizione tutti i documenti richiesti dalla normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente), i documenti incorporati mediante riferimento indicati al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

Si segnala che il bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio 2009 (Barclays Annual Report 2009) è stato pubblicato in data 19 marzo 2010 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

In data 30 aprile 2010, Barclays PLC ha pubblicato l'*Interim Management Statement*, contenente i risultati operativi, preliminari e non sottoposti a revisione, per il trimestre concluso il 31 marzo 2010 a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk> e incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione come indicato al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative ai documenti a disposizione del pubblico si veda anche il Capitolo 11 e 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 sull'Emittente, depositato presso la CONSOB in data 25 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010. Il Documento di Registrazione è consultabile sul sito internet dell'Emittente: www.barcap.com/financialinformation/italy. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Documento di Registrazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

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

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I titoli offerti e/o quotati ai sensi del Programma sono obbligazioni (i) a Tasso Fisso, (ii) a Tasso Fisso *Step Up*, (iii) a Tasso Fisso *Step Down*, (iv) a Tasso Fisso *Step Up – Step Down* con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti e (v) Obbligazioni Zero Coupon. In particolare:

Obbligazioni a Tasso Fisso: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza (inclusa ovvero esclusa secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive) salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato, ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Obbligazioni *Zero Coupon*: le Obbligazioni *Zero Coupon* saranno rimborsate al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni *Zero Coupon* alla scadenza. Tali Obbligazioni non prevedono la corresponsione periodica di interessi.

Il rendimento effettivo lordo è ricavato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso (come indicato nelle Condizioni Definitive) e il Prezzo di Emissione, indicati nelle Condizioni Definitive. Gli interessi sono calcolati al tasso di interesse nominale costante lordo annuo implicito in tale differenza, pagabili in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

In ciascuna delle tipologie sopra descritte, ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza ovvero, ove sia prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e data/e del rimborso anticipato (la **Data di Rimborso Anticipato** o, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le **Date di Rimborso Anticipato**).

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla Data di Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

SCOMPOSIZIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza, soggetti alla facoltà di rimborso a rate periodiche o di rimborso anticipato, ove indicato nelle Condizioni Definitive.

Si precisa che tali informazioni sono fornite a titolo esemplificativo nel Prospetto di Base alla Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.13, ove sono previste, tra l'altro, anche tabelle esemplificative relative all'ipotesi di rimborso *amortizing*.

Si precisa inoltre che a titolo esemplificativo sono fornite al medesimo Capitolo 2, Paragrafo 2.13 le informazioni relative alla scomposizione del prezzo delle Obbligazioni; tali informazioni saranno di volta in volta specificate, per ogni Prestito, nelle Condizioni Definitive.

Al riguardo si precisa che, ove indicato nelle Condizioni Definitive, nel prezzo delle Obbligazioni se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato. Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di Opzione *Put* a favore dell'Obbligazionista; (ii) ovvero dall'investitore, in caso di Opzione *Call* a favore dell'Emittente.

Si segnala altresì che le commissioni c.d. implicite costituiscono una componente del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

2 FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni di cui al presente Programma sono Obbligazioni a Tasso Fisso, a Tasso Fisso *Step Up*, a Tasso Fisso *Step Down* e a Tasso Fisso *Step Up – Step Down* con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli Obbligazionisti e Obbligazioni *Zero Coupon*.

Le Obbligazioni matureranno, secondo le modalità che saranno indicate nelle Condizioni Definitive interessi prefissati che potranno essere fissi, crescenti, decrescenti ovvero una combinazione tra prima crescenti e poi decrescenti (o viceversa), pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo il caso di rimborso anticipato a seguito dell'esercizio dell'opzione *Call* da parte dell'Emittente o dell'Opzione *Put* da parte degli Obbligazionisti secondo le previsioni del Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni *Zero Coupon* matureranno, Interessi Impliciti, secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle Obbligazioni. 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 alle Obbligazioni. I presenti fattori di rischio devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di Registrazione nonché alle altre informazioni di cui al Prospetto di Base e nelle 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, nonché inclusi mediante riferimento nel Prospetto di Base nel Documento di Registrazione ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

I futuri investitori nelle Obbligazioni dovrebbero assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e l'entità della propria esposizione ai rischi e di valutare l'appropriatezza di un investimento nelle Obbligazioni alla luce della propria situazione finanziaria. È responsabilità dei futuri investitori assicurarsi di avere la necessaria conoscenza, esperienza e consulenza professionale per fare le proprie valutazioni legali, finanziarie, fiscali, contabili ed economiche con riferimento ai vantaggi ed ai rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni, e di non dipendere, in tal senso, dall'Emittente o dal Responsabile del Collocamento o dal Collocatore. Si vedano i seguenti "Fattori di Rischio". Inoltre, le Condizioni Definitive potrebbero contenere specifici fattori di rischio connessi alla relativa emissione di Obbligazioni.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, 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.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari a tasso fisso, a tasso fisso prefissato crescente o a tasso fisso prefissato decrescente, o a tasso fisso prefissato prima crescente e poi decrescente e viceversa e di titoli *Zero Coupon*.

2.1 RISCHIO EMITTENTE

RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI

Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale, tale diritto potrebbe essere pregiudicato.

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 4 del Documento di Registrazione.

RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi". Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

2.1.2 RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI C.D. IMPLICITE SUL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che le commissioni c.d. implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) costituiscono una componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

L'Emittente specificherà nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta, la tipologia e l'ammontare delle commissioni c.d. implicite che sono di volta in volta applicabili.

Per maggiori informazioni si veda il seguente Paragrafo 2.8 ed in particolare il "Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni".

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni c.d. implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

2.2 RISCHIO DI CAMBIO

RISCHIO LEGATO ALL'IMPATTO DEL TASSO DI CAMBIO SULLA VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

A seconda delle caratteristiche di ciascun Prestito, qualora il Titolo sia denominato in una valuta diversa dall'Euro, vi è il rischio che il controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio. Pertanto, sussiste il rischio che, in caso di variazioni sfavorevoli del tasso di cambio, l'investitore, sia nell'ipotesi di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale delle stesse, sia nell'ipotesi di rimborso a scadenza, possa ottenere un importo inferiore all'ammontare originariamente investito.

In particolare, qualora l'Obbligazione sia denominata in una valuta di un paese in via di sviluppo, si consideri che i rapporti di cambio con le valute tali paesi, in relazione alla situazione politico-finanziaria e alla realtà socio economica che li caratterizza, sono altamente volatili e pertanto l'andamento dei tassi di cambio può avere un impatto negativo sul controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni.

2.3 RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente ad opzione dell'Emittente.

RISCHIO CONNESSO ALL'OPZIONE CALL DELL'EMITTENTE

Si rappresenta come, ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso anticipato, l'investitore perderebbe il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto, in caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei Titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni, ove prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sulle Obbligazioni. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso

ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato.

Con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), poiché i tassi di interesse sono periodicamente crescenti, risultano esposti a tale rischio di rimborso anticipato gli importi cedolari residui più elevati.

Si segnala pertanto che l'esercizio della clausola di rimborso anticipato si rivela particolarmente favorevole per l'Emittente nel caso di Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step-up*).

2.4 RISCHIO RELATIVO AL RIMBORSO *AMORTIZING*

Le Condizioni Definitive potranno prevedere il rimborso *amortizing* (i.e. l'ammontare del rimborso è pagato in rate periodiche durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, anziché tramite un unico pagamento alla Data di Scadenza).

L'investitore deve considerare che, ove le Obbligazioni siano rimborsate tramite rate periodiche, l'investitore potrebbe non essere in grado di reimpiegare il ricavato del rimborso in un investimento che riconosca un interesse equivalente a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate.

L'investitore dovrà inoltre tener conto del fatto che detto rimborso *amortizing* avrà un effetto negativo sull'ammontare delle Cedole connesse alle Obbligazioni, essendo l'ammontare delle Cedole determinato sulla base di un valore percentuale del valore nominale residuo delle Obbligazioni.

In particolare, con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), tale previsione di rimborso graduale riduce l'effetto positivo connesso all'ammontare degli interessi crescenti.

2.5 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a vendere le proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata controparte. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che la durata delle Obbligazioni sia in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio si presenta con maggiore intensità nel caso in cui le Obbligazioni non siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente non si assume l'onere di controparte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente avrà la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta e di sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta, la riduzione del Valore Nominale delle Obbligazioni potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Ove intenda disinvestire le Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca di un compratore (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2, nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.)

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a vendere le Obbligazioni.

Le Obbligazioni potranno inoltre 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). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2, nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive.)

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del mercato delle Obbligazioni è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

2.6 RISCHIO RELATIVO AL TASSO D'INTERESSE

Con riferimento alle Obbligazioni oggetto del presente Programma, l'investimento in Obbligazioni con tali caratteristiche espone il possessore al cosiddetto "rischio relativo al tasso d'interesse", vale a dire il rischio che gli andamenti dei tassi influisca negativamente sul valore degli strumenti finanziari.

L'impatto delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo di tali Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua dell'Obbligazione.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore, anche in maniera significativa, rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni. 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 nominale attribuito all'Obbligazione al momento dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

In particolare:

- (i) con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up* le variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare riduzione di prezzo più penalizzanti rispetto alle Obbligazioni a Tasso Fisso di pari durata per l'investitore in quanto i flussi cedolari più alti sono corrisposti negli ultimi anni del Prestito Obbligazionario;
- (ii) con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon*, variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare riduzioni di prezzo più penalizzanti rispetto alle Obbligazioni che pagano flussi cedolari per l'investitore in quanto il rendimento dell'Obbligazione è interamente corrisposto alla scadenza del Prestito Obbligazionario.

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.

RISCHIO DEI TITOLI EMESSI A SCONTO (*ZERO COUPON*) LEGATO ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE

Il valore di mercato dei Titoli emessi a sconto rispetto al loro valore nominale tende a subire, in caso di variazione dei tassi di interesse di mercato corrispondenti a quelli applicati ai Titoli, fluttuazioni maggiori di quelle dei prezzi dei titoli con tassi di interesse convenzionali. Generalmente, maggiore è il tempo residuo alla scadenza dei titoli, maggiore è la volatilità del prezzo rispetto ai Titoli con tassi di interesse caratterizzati da flussi cedolari aventi scadenze simili.

2.7 RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI *RATING* DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating*: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni *senior* alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad investire nei, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

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, nel caso nelle Condizioni Definitive sia data indicazione dei *rating* e questi siano modificati nel corso del Periodo di Offerta, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione utilizzate per le Condizioni Definitive.

2.7 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.

2.7 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.

2.7 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.

2.7 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.

2.8 RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

Le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata dal, o collegata all'Emittente. L'Agente per il 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 in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Barclays possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o le società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto, potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario. Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni c.d. implicite comprese nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni c.d. implicite.

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo 2.2 "Rischio relativo all'impatto delle commissioni c.d. implicite nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facente parte del Gruppo Barclays ovvero società partecipate dall'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*)

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*), la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto operante

sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) allo stesso Gruppo dell'Emittente.

Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e il soggetto che gestisce le strutture di negoziazione (quali un MTF)

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, ricoprono altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra non identificabili alla data del Prospetto di Base.

2.9 RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.

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 specifiche 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.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 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 medesimo, 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 Quotazione.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS - UP (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)

Sono a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le Obbligazioni ed e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

Non vi è certezza che il regime fiscale, applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza o meno di modifiche alle leggi ed alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello che avrebbero ricevuto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento degli Interessi ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove sia previsto il rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

L'Emittente non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni nell'eventualità di modifiche alla normativa fiscale del Regno Unito o di altre giurisdizioni come descritte sopra. Nel caso in cui tale modifica normativa comporti obblighi di certificazione, identificazione o di comunicazione di informazioni di qualsiasi tipo, che rendano necessario informare l'Emittente, i suoi agenti incaricati dei pagamenti o qualsiasi autorità governativa della nazionalità, residenza o identità di un sottoscrittore di Obbligazioni che non sia cittadino del Regno Unito, ciascun investitore che possieda, direttamente o indirettamente, un'Obbligazione in forma di obbligazione al portatore, potrebbe essere tenuto a comunicare le informazioni richieste. Inoltre, qualora l'investitore non dovesse conformarsi a tale obbligo, potrà subire la deduzione di un importo sui pagamenti relativi alle Obbligazioni in suo possesso.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

2.10 ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE

L'Emittente non fornirà, successivamente all'Offerta e/o Quotazione, alcuna informazione relativa al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni, ove applicabile, o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

2.11 RISCHIO DI SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

Gli importi che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse sottoscritto un'obbligazione dell'Emittente (parimenti non strutturata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi,

potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

2.12 RISCHI CORRELATI ALLE CARATTERISTICHE DELLE SINGOLE OFFERTE E/O QUOTAZIONI EFFETTUATE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA

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.

2.13 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA, SIMULAZIONE RETROSPETTIVA

Le informazioni di seguito riportate fanno riferimento ad Obbligazioni aventi le caratteristiche di un ipotetico strumento che può essere offerto e/o quotato ai sensi del Programma (si veda inoltre il Capitolo 4, Paragrafo 4.7.3).

Si evidenzia come tali informazioni siano riportate a titolo meramente esemplificativo e siano il risultato di ipotesi formulate alla data del Prospetto di Base prendendo in considerazione l'andamento di titoli che abbiano le caratteristiche descritte nelle tabelle contenute nei successivi paragrafi: *Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni*.

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento dei Titoli di volta in volta offerti e/o quotati ai sensi del Programma ed un confronto tra il rendimento dei Titoli e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio (e.g. BTP di similare scadenza) sono fornite nelle Condizioni Definitive.

2.13.1 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,90%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO A SCADENZA	100%

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,90% (2,538% al netto della ritenuta fiscale).

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data dell'11/05/2012

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	3,20%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate all'11/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,20% (2,8% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento Cedole	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	3,20%	32,00	28,00
11/05/2012	3,20%	32,00	28,00
Rendimento		3,20%	2,80%

Scenario (2)

Esercizio del diritto di rimborso da parte dell'Emittente alla data dell'11/05/2014.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2014
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	3,20%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 5° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2014, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 3,20% (2,80% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	3,20%	32,00	28,00
11/05/2012	3,20%	32,00	28,00
11/05/2013	3,20%	32,00	28,00
11/05/2014	3,20%	32,00	28,00
Rendimento		3,20%	2,80%

C) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione Put)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste

nelle Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti l'11/05/2012.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data dell'11/05/2012

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,70%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,70% (2,363% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento Cedole	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,70%	27,00	23,63
11/05/2012	2,70%	27,00	23,63
Rendimento		2,70%	2,63%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO**A) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)**

Il Prestito Obbligazionario con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente presenta al suo interno una componente obbligazionaria e una componente derivativa. La componente derivativa consta di un'opzione di tipo "call-Bermudan", implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente in ragione della quale l'investitore potrà vedersi rimborsare anticipatamente il capitale investito, dovendo rinunciare alla cedola fissa per gli anni successivi, rispetto alla data di rimborso anticipato.

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "Bermudan", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹. Se l'Opzione *Call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 6/05/2010, calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,17% a cinque anni e una volatilità del 33,22%, era pari a 1,75%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 06/05/2010, è pari al 99,75%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-1,75%
Valore componente obbligazionaria	99,75%
Commissioni per il collocamento	2,00%

¹ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Il Prestito Obbligazionario con facoltà di rimborso anticipato a favore degli obbligazionisti presenta al suo interno una componente obbligazionaria e una componente derivativa. La componente derivativa consta di un'opzione di tipo "*put-Bermudan*", implicitamente comprata dall'investitore in ragione della quale l'investitore potrà decidere di vedersi rimborsare anticipatamente il capitale investito, dovendo rinunciare alla cedola fissa per gli anni successivi, rispetto alla Data di Rimborso Anticipato.

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte dell'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo². Se l'Opzione *Put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 6/05/2010, calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,17% a cinque anni e una volatilità del 33,22%, era pari a 1,20%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 6/05/2010, è pari al 96,80%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	1,20%
Valore componente obbligazionaria	96,80
Commissioni per il collocamento	2,00%

² L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

* * *

2.13.2 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP UP*

a) Obbligazioni con rimborso in un'unica soluzione (*bullet*)

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
CEDOLE FISSE <i>STEP UP</i>	2,40% Anno 1 2,50% Anno 2 2,60% Anno 3 2,70% Anno 4 2,80% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO A SCADENZA	100%

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP-UP* con rimborso in un'unica soluzione (*bullet*)

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,59% (2,27% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,40%	24,00	21,00
11/05/2012	2,50%	25,00	21,88
11/05/2013	2,60%	26,00	22,75
11/05/2014	2,70%	27,00	23,63
11/05/2015	2,80%	28,00	24,50
Rendimento		2,59%	2,27%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE
(Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data dell'11/05/2012.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
CEDOLE FISSE <i>STEP UP</i>	2,70% Anno 1 2,80% Anno 2 2,90% Anno 3 3,00% Anno 4 3,10% Anno 5

BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,75% (2,41% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda	Cedola Netta
11/05/2011	2,70%	27,00	23,63
11/05/2012	2,80%	28,00	24,50
Rendimento		2,75%	2,41%

Scenario (2)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data dell' 11/05/2014.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2014
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
CEDOLE FISSE <i>STEP UP</i>	2,70% Anno 1 2,80% Anno 2 2,90% Anno 3 3,00% Anno 4 3,10% Anno 5

BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 5° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2014, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,85% (2,43% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,70%	27,00	23,63
11/05/2012	2,80%	28,00	24,50
11/05/2013	2,90%	29,00	25,38
11/05/2014	3,00%	30,00	26,25
Rendimento		2,85%	2,43%

C) **OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)**

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste nelle Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
CEDOLE FISSE <i>STEP UP</i>	2,20% Anno 1 2,30% Anno 2

	2,40% Anno 3 2,50% Anno 4 2,60% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti l'11/05/2012.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data dell' 11/05/2012.

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,25% (1,97% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,20%	22,00	19,25
11/05/2012	2,30%	23,00	20,13
Rendimento		2,25%	1,97%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP

A) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo³. Se l'Opzione *Call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 7/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari a 2,21% a cinque anni e una volatilità del 34,52% era pari all'1,45%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 7/05/2010, è pari al 99,45%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-1,45%
Valore componente obbligazionaria	99,45%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte dell'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁴. Se

³ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

⁴ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

l'Opzione *Put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 7/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari a 2,21% a cinque anni e una volatilità del 34,52% era pari all'1,10%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 7/05/2010, è pari a 96,90%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	1,10%
Valore componente obbligazionaria	96,90%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

* * *

b) Obbligazioni con rimborso a rate periodiche (*amortizing*)

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
AMMONTARE DI RIMBORSO ANNUALE	20%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale

TASSO CEDOLARE	2,00% Anno 1 2,10% Anno 2 2,20% Anno 3 2,30% Anno 4 2,40% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP-UP* con rimborso a rate periodiche (*amortizing*)

Scenario (1)

Mancata previsione della facoltà di rimborso anticipato.

Sulla base delle ipotesi sopra descritte, si effettua il rimborso anticipato ad ammortamento periodico dell'Obbligazione, con rimborso di 200 Euro a partire dal primo anno. Il calcolo dell'Interesse viene fatto sul capitale residuo alla scadenza del periodo precedente. L'ultimo rimborso viene effettuato alla fine dell'anno quinto.

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,13% (1,86% al netto della ritenuta fiscale).

Flussi cedolari e rimborsi periodici

Date di Pagamento	Rimbors o annuale (A)	Tasso cedola (C)	Capitale su cui maturano interessi (D)	Cedola Lorda (B)=(C*D) Valori in Euro	Cedola Netta (E) Valori in Euro	Totale Corrispost o all'Investit ore (A+E)
11/05/2011	200	2,00%	1000	20,00	17,50	217,50
11/05/2012	200	2,10%	800	16,80	14,70	214,70
11/05/2013	200	2,20%	600	13,20	11,55	211,55
11/05/2014	200	2,30%	400	9,20	8,05	208,05
11/05/2015	200	2,40%	200	4,80	4,20	204,20
Rendimento				2,13%	1,86%	

Scenario (2)

Esercizio della facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente alla data dell'11/05/2012

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
------------------------	-----------

DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
AMMONTARE DI RIMBORSO ANNUALE	20%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,20% Anno 1 2,30% Anno 2 2,40% Anno 3 2,50% Anno 4 2,60% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,24% (1,96% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Rimborso annuale (A)	Tasso cedola (C)	Capitale su cui maturano interessi (D)	Cedola Lorda (B)=(C*D) Valori in Euro	Cedola Netta (E) Valori in Euro	Totale Corrisposto all'Investitore (A+E)
11/05/2011	200	2,20%	1000	22,00	19,25	219,25
11/05/2012	800	2,30%	800	18,40	16,10	816,10
Rendimento				2,24%	1,96%	

Scenario (3)

Esercizio della facoltà di rimborso anticipato a favore degli Obbligazionisti alla data dell'11/05/2012.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
------------------------	-----------

DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
AMMONTARE DI RIMBORSO ANNUALE	20%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale,
TASSO CEDOLARE	1,85% Anno 1 1,95% Anno 2 2,05% Anno 3 2,15% Anno 4 2,25% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2010, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari all'1,89% (1,66% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Rimborso annuale (A)	Tasso cedola (C)	Capitale su cui maturano interessi (D)	Cedola Lorda (B)=(C*D) Valori in Euro	Cedola Netta (E) Valori in Euro	Totale Corrisposto all'Investitore (A+E)
11/05/2011	200	1,85%	1000	18,50	16,19	216,19
11/05/2012	800	1,95%	800	15,60	13,65	813,65
Rendimento				1,89%	1,66%	

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP AMORTIZING

A) FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁵. Se l'Opzione *Call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 10/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,25% a cinque anni e una volatilità del 31,08%, era pari allo 0,75%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 10/05/2010, è pari al 98,75%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-0,75%
Valore componente obbligazionaria	98,75%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

B) FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

⁵ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile da parte dell'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁶. Se l'Opzione *Put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 10/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,25% a cinque anni e una volatilità del 31,08% era pari allo 0,95%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 10/05/2010, è pari al 97,05%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	0,95%
Valore componente obbligazionaria	97,05%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

* * *

2.13.3 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP DOWN*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni

⁶ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
CEDOLE FISSE <i>STEP DOWN</i>:	2,80% Anno 1 2,70% Anno 2 2,60% Anno 3 2,50% Anno 4 2,40% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO	100%

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP-DOWN*

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,61% (2,28% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,80%	28,00	24,50
11/05/2012	2,70%	27,00	23,63
11/05/2013	2,60%	26,00	22,75
11/05/2014	2,50%	25,00	21,88
11/05/2015	2,40%	24,00	21,00
Rendimento		2,61%	2,28%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data dell'11/05/2012.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	3,00% Anno 1 2,90% Anno 2 2,80% Anno 3 2,70% Anno 4 2,60% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,95% (2,58% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
-------------------	----------------	-----------------------------	-----------------------------

11/05/2011	3,00%	30,00	26,25
11/05/2012	2,90%	29,00	25,38
Rendimento		2,95%	2,58%

Scenario (2)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data dell'11/05/2014.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2014
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	3,00% Anno 1 2,90% Anno 2 2,80% Anno 3 2,70% Anno 4 2,60% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 5° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2014, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,85% (2,50% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
12/05/2011	3,00%	30,00	26,25

12/05/2012	2,90%	29,00	25,38
12/05/2013	2,80%	28,00	24,50
12/05/2014	2,70%	27,00	23,63
Rendimento		2,85%	2,50%

C) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste nelle Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti il 11/05/2012.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data del 11/05/2012.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,60% Anno 1 2,50% Anno 2 2,40% Anno 3 2,30% Anno 4 2,20% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>

RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,55% (2,23% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,60%	26,00	22,75
11/05/2012	2,50%	25,00	21,88
Rendimento		2,55%	2,23%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP DOWN

A) OBBLIGAZIONI CON OPZIONE DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dal 11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁷. Se l'Opzione *Call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 10/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,25% a cinque anni e una volatilità del 31,08% era pari allo 0,80%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

⁷ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 10/05/2010, è pari al 98,80%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-0,80%
Valore componente obbligazionaria	98,80%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente scomposizione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dal 11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁸. Se l'opzione *put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 10/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,25% a cinque anni e una volatilità del 31,08% era pari allo 0,75%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 10/05/2010, è pari al 97,25%.

⁸ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il prezzo di Emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	0,75%
Valore componente obbligazionaria	97,25%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

2.13.4 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO *STEP UP – STEP DOWN*

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
CEDOLE FISSE <i>STEP UP – STEP - DOWN:</i>	2,60% Anno 1 2,70% Anno 2 2,80% Anno 3 2,70% Anno 4 2,60% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>

RIMBORSO	100%
-----------------	------

ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI *STEP UP- STEP DOWN*

A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ipotizzando che le Obbligazioni non vengano rimborsate anticipatamente, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,68%% (2,34% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
12/05/2011	2,60%	26,00	22,75
12/05/2012	2,70%	27,00	23,63
12/05/2013	2,80%	28,00	24,50
12/05/2014	2,70%	27,00	23,63
12/05/2015	2,60%	26,00	22,75
Rendimento		2,68%	2,34%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Si evidenziano i seguenti scenari: (1) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata, e (2) esercizio dell'Opzione *Call* da parte dell'Emittente all'ultima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 11/05/2012.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,80% Anno 1

	2,90% Anno 2 3,00% Anno 3 2,90% Anno 4 2,80% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 12/05/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,85% (2,49% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,80%	28,00	24,50
11/05/2012	2,90%	29,00	25,37
Rendimento		2,85%	2,49%

Scenario (2)

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data del 11/05/2014.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2014
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,80% Anno 1

	2,90% Anno 2 3,00% Anno 3 2,90% Anno 4 2,80% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 5° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/05/2014, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,90% (2,54% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
12/05/2011	2,80%	28,00	24,50
12/05/2012	2,90%	29,00	25,38
12/05/2013	3,00%	30,00	26,25
12/05/2014	2,90%	29,00	25,38
Rendimento		2,90%	2,54%

C) **OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione Put)**

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* a favore degli Obbligazionisti esercitabile alle Date di Rimborso Anticipato previste nelle Condizioni Definitive. Si ipotizza che tali Date di Rimborso Anticipato coincidano con le Date di Pagamento degli Interessi.

Si evidenzia il seguente scenario di esercizio dell'Opzione *Put* da parte da parte degli Obbligazionisti il 12/05/2012.

Scenario (1)

Esercizio dell'Opzione Put alla data dell'11/05/2012.

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni

DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,40% Anno 1 2,50% Anno 2 2,60% Anno 3 2,50% Anno 4 2,40% Anno 5
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Ipotizzando che le Obbligazioni vengano rimborsate in data 11/10/2012, allora le Obbligazioni avrebbero un rendimento lordo pari al 2,45%% (2,14% al netto della ritenuta fiscale).

Date di Pagamento	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valori in Euro	Cedola Netta Valori in Euro
11/05/2011	2,40%	24,00	21,00
11/05/2012	2,50%	25,00	21,88
Rendimento		2,45%	2,14%

Nota: Per il calcolo dei rendimenti netti è stata ipotizzata l'applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura del 12,50%, in vigore alla data del Prospetto di Base.

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO STEP UP – STEP DOWN

- A) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DELL'EMITTENTE
(Opzione *Call*)

Ai fini della seguente scomposizione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo⁹. Se l'Opzione *Call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 10/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,25% a cinque anni e una volatilità del 31,08% era pari all'1,00%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 10/05/2012, è pari al 99,00%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-1,00%
Valore componente obbligazionaria	99,00%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

B) OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO A FAVORE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ai fini della seguente scomposizione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Put* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dal 11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

⁹ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dall'acquisto da parte degli Obbligazionisti di un'Opzione *Put* di tipo "*Bermudan*", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹⁰. Se l'Opzione *Put* è esercitata dagli Obbligazionisti, allora gli Obbligazionisti avranno diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 10/05/2010 calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,25% a cinque anni e una volatilità del 31,08% era pari allo 0,90%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi *swap* di mercato alla data del 10/05/2010, è pari al 97,10%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	0,90%
Valore componente obbligazionaria	97,10%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

2.13.5 Esempificazione di rendimenti di Obbligazioni *Zero Coupon*

Si riporta di seguito esemplificazione dei rendimenti di una Obbligazione *Zero Coupon* del Valore Nominale di euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale¹¹.

Le esemplificazioni illustrate poco sotto sono basate sulle seguenti presunzioni:

VALORE NOMINALE	EUR 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni

¹⁰ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

¹¹ L'effetto fiscale è stato calcolato ipotizzando l'applicazione dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi ad un tasso del 12,50%.

PREZZO DI EMISSIONE	88,00%
COMMISSIONI	2,00%
RIMBORSO	100%

Il rendimento effettivo annuo lordo alla scadenza è pari al 2,47% e il rendimento effettivo annuo netto è pari al 2,16%.

Scomposizione del prezzo di offerta

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria nell'ipotesi di un'emissione di titoli è rappresentata da un'Obbligazione che garantisce il rimborso integrale del capitale investito alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria viene calcolato sulla base dell'attualizzazione del rimborso integrale del capitale a scadenza prendendo come parametro di riferimento la curva dei tassi *swap* IRS relativo alla scadenza della stessa obbligazione ed applicando uno *spread* creditizio (positivo o negativo) determinato dall'Emittente.

Il valore della componente obbligazionaria al 10/05/2010 era pari a 86,00% considerando un tasso *swap* IRS pari a 2,25% a cinque anni ed uno *spread* creditizio positivo pari a 0.75%.

In base al valore della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento e altri oneri a carico dell'investitore, il prezzo di emissione dell'Obbligazione può essere scomposto come segue:

Valore componente obbligazionaria	86,00%
Commissioni di strutturazione	0
Altri oneri di strutturazione	0
Commissioni di Collocamento	2,00%
Prezzo di Offerta	88,00%

Confronto con titoli non strutturati aventi la stessa scadenza

Di seguito è illustrata una comparazione che evidenzia il rendimento annuo, al netto della ritenuta fiscale, dell'Obbligazione offerta rispetto ad un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (ovvero un BTP avente simile scadenza).

L'andamento del BTP si riferisce alla data del 10/05/2010.

	BTP 3 04/15 (IT0004568272)	Obbligazione Zero Coupon
Scadenza	15/04/2015	12/05/2015

Rendimento effettivo annuo lordo¹²	2,69%	2,59%
Rendimento effettivo annuo netto	2,35%	2,27%

¹² Si assume una ritenuta fiscale del 12,50%.

2.13.6 OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO (in USD)**ESEMPI DI RENDIMENTI DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO****A) OBBLIGAZIONI SENZA FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO****Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:**

VALORE NOMINALE	\$ 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	2,90%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO A SCADENZA	100%

Le cedole e il capitale saranno riconvertite in Euro alla data di emissione e alla data di scadenza al tasso di cambio corrente.

Il controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso può subire variazioni in funzione della variazione del tasso di cambio.

Esemplificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora si verifichi un apprezzamento del Dollaro nei confronti dell'Euro.

Date di pagamento Cedole	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valore in Euro	Cedola Netta Valore in Euro
11-mag-10	1,25	- 800,00			
11-mag-11	1,3		2,90%	22,31	19,52

11-mag-12	1,35		2,90%	21,48	18,80
11-mag-13	1,4		2,90%	20,71	18,13
11-mag-14	1,45		2,90%	20,00	17,50
11-mag-15	1,6	625,00	2,90%	18,13	15,86
Rendimento Annuale Lordo					-1,992%
Rendimento Annuale Netto					-2,345%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Dollaro rimanga costante nei confronti dell'Euro.

Date di pagamento Cedole	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valore in Euro	Cedola Netta Valore in Euro
09-giu-10	1,25	- 800,00			
09-giu-11	1,25		2,90%	23,20	20,30
11-giu-12	1,25		2,90%	23,20	20,30
10-giu-13	1,25		2,90%	23,20	20,30
09-giu-14	1,25		2,90%	23,20	20,30
09-giu-15	1,25	800,00	2,90%	23,20	20,30
Rendimento Annuale Lordo					2,900%
Rendimento Annuale Netto					2,538%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione più favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Dollaro si sia deprezzato nei confronti dell'Euro

Date di pagamento Cedole	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valore in Euro	Cedola Netta Valore in Euro
09-giu-10	1,25	- 800,00			
09-giu-11	1,2		2,90%	24,17	21,15
11-giu-12	1,15		2,90%	25,22	22,07
10-giu-13	1,1		2,90%	26,36	23,07
09-giu-14	1,05		2,90%	27,62	24,17
09-giu-15	1	1.000,00	2,90%	29,00	25,38
Rendimento Annuale Lordo					7,584%
Rendimento Annuale Netto					7,207%

B) **OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione Call)**

Ai fini della seguente esemplificazione dei rendimenti, si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile dall'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

In questo esempio l'Emittente esercita l'Opzione *Call* alla prima data alla quale tale opzione può essere esercitata.

Esercizio dell'Opzione Call da parte dell'Emittente alla data dell'11/05/2012

Caratteristiche ipotetiche delle Obbligazioni:

VALORE NOMINALE	\$ 1.000
DATA DI GODIMENTO	11/05/2010
DATA DI SCADENZA	11/05/2015
DURATA	5 anni
DATA ESERCIZIO RIMBORSO ANTICIPATO	11/05/2012
PREZZO DI EMISSIONE	100%
COMMISSIONI	2,00%
FREQUENZA CEDOLA	Annuale
TASSO CEDOLARE	3,20%
BASE DI CALCOLO E CONVENZIONE DI CALCOLO	30/360, Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo Modificata, <i>Unadjusted (modified following business day convention, Unadjusted)</i>
RIMBORSO ANTICIPATO ALLA FINE DEL 2° ANNO	100%
SPESE DI RIMBORSO ANTICIPATO	Zero

Le cedole e il capitale saranno riconvertite in Euro alla data di emissione e alla data di scadenza al tasso di cambio corrente.

Il controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso può subire variazioni in funzione della variazione del tasso di cambio.

Esemplificazioni dei rendimenti

Di seguito si forniscono delle esemplificazioni dei possibili rendimenti delle Obbligazioni.

Ai fini del presente paragrafo si ipotizza un titolo che abbia le caratteristiche sopra descritte.

I SCENARIO - Situazione non favorevole per il sottoscrittore

Una situazione non favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora si verifichi un apprezzamento del Dollaro nei confronti dell'Euro.

Date di pagamento Cedole	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valore in Euro	Cedola Netta Valore in Euro
09-giu-10	1,25	- 800,00			
09-giu-11	1,3		3,20%	22,31	19,52
11-giu-12	1,35		3,20%	21,48	18,80
10-giu-13	1,4	714,29	3,20%	20,71	18,13
Rendimento Annuale Lordo					-0,917%
Rendimento Annuale Netto					-1,266%

II SCENARIO - Situazione intermedia per il sottoscrittore

Una situazione intermedia per il sottoscrittore si manifesta qualora il Dollaro sia rimasto costante nei confronti dell'Euro.

Date di pagamento Cedole	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valore in Euro	Cedola Netta Valore in Euro
09-giu-10	1,25	- 800,00			
09-giu-11	1,25		3,20%	23,20	20,30
11-giu-12	1,25		3,20%	23,20	20,30
10-giu-13	1,25	800,00	3,20%	23,20	20,30
Rendimento Annuale Lordo					2,900%
Rendimento Annuale Netto					2,538%

III SCENARIO - Situazione favorevole per il sottoscrittore

La situazione più favorevole per il sottoscrittore si manifesta qualora il Dollaro si sia deprezzato nei confronti dell'Euro.

Date di pagamento Cedole	Tasso di cambio	Capitale (in EUR)	Tasso cedolare	Cedola Lorda Valore in Euro	Cedola Netta Valore in Euro
09-giu-10	1,25	- 800,00			
09-giu-11	1,2		3,20%	24,17	21,15
11-giu-12	1,15		3,20%	25,22	22,07
10-giu-13	1,1	909,09	3,20%	26,36	23,07
Rendimento Annuale Lordo					7,376%
Rendimento Annuale Netto					6,998%

* * *

SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI OFFERTA DI OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO

OBBLIGAZIONI CON FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Il Prestito Obbligazionario con facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente presenta al suo interno una componente obbligazionaria e una componente derivativa. La componente derivativa consta di un'opzione di tipo "call-Bermudan", implicitamente venduta dall'investitore all'Emittente in ragione della quale l'investitore potrà vedersi rimborsare anticipatamente il capitale investito,

dovendo rinunciare alla Cedola Fissa per gli anni successivi, rispetto alla Data di Rimborso Anticipato.

Ai fini della seguente scomposizione si ipotizza che le Obbligazioni contengano un'Opzione *Call* esercitabile da parte dell'Emittente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi a partire dall'11/05/2012.

Sulla base di tale ipotesi, il prezzo delle Obbligazioni sarebbe scomponibile nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

La componente derivativa è rappresentata dalla vendita da parte del sottoscrittore di un'Opzione *Call* di tipo "Bermudan", il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia Montecarlo¹. Se l'Opzione *Call* è esercitata dall'Emittente, allora gli Obbligazionisti avranno il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato) invece che a scadenza.

Il valore della componente derivativa al 6/05/2010, calcolato utilizzando un tasso *risk-free* medio pari al 2,17% a cinque anni e una volatilità del 33,22%, era pari a 1,75%.

B. Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga delle cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito a scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria, calcolato sulla base della curva dei tassi swap di mercato alla data del 06/05/2010, è pari al 99,75%.

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e, tra l'altro, delle commissioni di collocamento che l'Emittente corrisponderebbe ai Collocatori, il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni è scomponibile come segue:

Valore componente derivativa	-1,75%
Valore componente obbligazionaria	99,75%
Commissioni per il collocamento	2,00%
Altri oneri	0
Prezzo netto di Emissione	100%

¹ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta e/o Quotazione delle Obbligazioni

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione, i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

Le Condizioni Definitive relative alla singola Offerta e/o Quotazione, possono indicare che il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni sia ricoperto da una società controllata dal, o collegata all'Emittente. L'Agente per il 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 in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Barclays possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o le società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto, potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario.

Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni c.d. implicite comprese nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato, il valore dell'Opzione) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni c.d. implicite.

Per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 2 Paragrafo 2.2 "Rischio relativo all'impatto delle commissioni c.d. implicite nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura), possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facenti parte del Gruppo Barclays ovvero società partecipate dall'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*), la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) allo stesso Gruppo dell'Emittente.

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, potrebbero ricoprire altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra non identificabili alla data del Prospetto di Base.

3.2 Ragioni dell'Offerta ed impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

L'Emittente intende utilizzare i proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nel Prospetto di Base, al netto delle commissioni di collocamento riconosciute ai Collocatori, sia per scopi generici di copertura (*hedging*) sia per scopi di carattere societario, salvo che sia altrimenti specificato nelle relative Condizioni Definitive in relazione ad una particolare offerta.

4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Tipo e classe degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e/o Quotazione

Le Obbligazioni offerte e/o quotate ai sensi del Programma sono Obbligazioni (i) a Tasso Fisso, (ii) a Tasso Fisso *Step Up*, (iii) a Tasso Fisso *Step Down* (iv) a Tasso Fisso *Step Up – Step Down* e (v) *Zero Coupon* che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'Obbligazionista il 100 per cento del loro Valore Nominale e di corrispondere il pagamento di, rispettivamente, Cedole (salvo per le Obbligazioni *Zero Coupon*) (i) a tasso fisso, (ii) a tasso fisso predeterminato crescente, (iii) a tasso fisso predeterminato decrescente e (iv) a tasso fisso predeterminato crescente – decrescente o viceversa. In particolare:

Obbligazioni a Tasso Fisso: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza (inclusa ovvero esclusa secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive) salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e data/e di rimborso anticipato (la **Data di Rimborso Anticipato** o, ove previsto nelle Condizioni Definitive, le **Date di Rimborso Anticipato**).

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato, ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e Data/e del Rimborso Anticipato.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà

sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e Data/e del Rimborso Anticipato.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza, salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente o degli Obbligazionisti.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso in un'unica soluzione (*bullet*) le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, o, ove prevista la facoltà di rimborso anticipato, alla/e Data/e del Rimborso Anticipato.

Ove nelle Condizioni Definitive sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, e sia altresì prevista la facoltà di rimborso anticipato e ove tale facoltà

sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla/e Data/e del Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni.

Il rimborso potrà avvenire alla pari o sopra la pari (ossia al 100% del Valore Nominale o per un valore superiore al 100% del loro Valore Nominale) a seconda di quanto previsto nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Obbligazioni Zero Coupon: le Obbligazioni Zero Coupon saranno rimborsate al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni Zero Coupon alla scadenza. Tali Obbligazioni non prevedono la corresponsione periodica di interessi.

Il rendimento effettivo lordo è ricavato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso (come indicato nelle Condizioni Definitive) e il Prezzo di Emissione, indicati nelle Condizioni Definitive. Gli interessi sono calcolati al tasso di interesse nominale costante lordo annuo implicito in tale differenza, pagabili in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

La durata delle Obbligazioni Zero Coupon, la Data di Emissione e la Data di Scadenza saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni sono titoli al portatore, immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (si veda di seguito, Paragrafo 4.3).

Il Codice ISIN delle Obbligazioni di volta in volta offerte e/o quotate ai sensi del Programma sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Le Condizioni Definitive di ciascuna Obbligazione Zero Coupon conterranno una tabella che contiene i rendimenti delle Obbligazioni Zero Coupon. Tale rendimento sarà comparato con il rendimento effettivo, al netto dell'effetto fiscale, di un titolo a basso rischio emittente (ovvero BTP con simile scadenza). Si precisa che tali informazioni sono fornite a titolo esemplificativo nel Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.22.

L'Emittente nelle Condizioni Definitive darà specifica indicazione qualitativa della finalità di investimento di ciascuna tipologia di Obbligazioni ed evidenzierà nelle esemplificazioni le variazioni del rendimento nei vari scenari.

4.2 Legislazione e Foro competente

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni 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 e disposizioni riguardanti la circolazione delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato, e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia 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 Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

4.4 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (**USD**), Sterline Inglesi (**GBP**) ovvero Yen giapponesi (**JPY**) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (**OCSE**) specificata nelle Condizioni Definitive.

4.5 Ranking delle Obbligazioni

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

In particolare le Obbligazioni rappresentano una forma di indebitamento dell'Emittente non garantita e non subordinata. Non sono state previste garanzie o impegni relativamente a qualsiasi pagamento dovuto ai sensi delle Obbligazioni (sia legato al rimborso delle Obbligazioni che al pagamento dei relativi interessi). In particolare, le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

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.

4.6 Diritti connessi alle Obbligazioni

Le Obbligazioni incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento delle Obbligazioni, il quale è sottoposto alla legge italiana nonché ai benefici e ai diritti propri della stessa.

4.7 Tasso di interesse

4.7.1 Data di godimento e scadenza degli interessi

La Data di Emissione, la Data di Godimento e la Data di Scadenza delle Obbligazioni sono indicate nelle Condizioni Definitive.

4.7.2 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

Il diritto al pagamento degli interessi si prescrive decorsi cinque anni dalla data in cui gli interessi sono divenuti esigibili. Il diritto al rimborso del capitale si prescrive decorsi dieci anni dalla data in cui le Obbligazioni sono divenute rimborsabili.

La prescrizione del diritto di esigere il pagamento degli interessi ed il rimborso del capitale è a beneficio dell'Emittente.

4.7.3 Descrizione del tasso di interesse

(A) Obbligazioni a Tasso Fisso

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari al tasso di interesse pagabile in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrali o trimestrali, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(B) Obbligazioni Step Up

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati crescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(C) Obbligazioni *Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati decrescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(D) Obbligazioni *Step Up – Step Down*

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati prima crescenti e poi decrescenti o viceversa pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(E) Obbligazioni *Zero Coupon*

La Data di Emissione e la Data di Scadenza relative a ciascuna serie di Obbligazioni *Zero Coupon* offerta e/o quotata ai sensi del Programma saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di interessi.

La differenza tra il Prezzo di Rimborso (come indicato nelle Condizioni Definitive) e il Prezzo di Emissione rappresenta gli interessi, calcolati al tasso di interesse lordo annuo fisso implicito in tale differenza, e pagabili in via posticipata alla Data di Scadenza.

Ciascuna Obbligazione *Zero Coupon* cessa di essere fruttifera alla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato. In tal caso, continuerà a maturare interessi di mora.

4.7.4 Nome dell'Agente per il Calcolo

L'Agente per il Calcolo per le Obbligazioni è specificato di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

4.7.5. Data di Scadenza, eventuale Rimborso Anticipato

Le Obbligazioni verranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive. Ove specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Rimborso**).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Inoltre, il rimborso del capitale investito nelle Obbligazioni potrà essere effettuato in numero di rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, il cui importo e le cui date di pagamento saranno determinati nelle Condizioni Definitive.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione *Call*)

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla successiva lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione *Put*)

Ove le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero e il Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il

pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera D).

La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate date di rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(D) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B) e (C), ove l'Opzione *Call* dell'Emittente o l'Opzione *Put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (l'**Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

L'Agente per il Pagamento è specificato nelle Condizioni Definitive.

(E) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(F) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), o (C) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rimesse o rivendute.

4.8 Rappresentanza degli Obbligazionisti

Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica, a consentire un'ulteriore emissione di Obbligazioni e a ogni altra modifica ritenuta necessaria od opportuna dall'Emittente, purché non peggiorativa degli interessi degli Obbligazionisti.

L'assemblea degli Obbligazionisti è competente a deliberare sulle modifiche del Regolamento delle Obbligazioni, dell'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (l'**Accordo di Agenzia**) e dei diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere effettuate secondo le modalità di cui all'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'assemblea degli Obbligazionisti è regolata nell'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'avviso di convocazione, contenente l'indicazione del giorno e luogo di convocazione e dell'ordine del giorno, dovrà essere comunicato agli Obbligazionisti con un preavviso di almeno 21 (ventuno) giorni nel rispetto di quanto previsto nell'Accordo di Agenzia ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

Qualsiasi modifica del Regolamento delle Obbligazioni o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.

4.9 Autorizzazioni

Il Programma oggetto del Prospetto di Base è stato autorizzato dal competente organo dell'Emittente.

4.10 Data di Emissione

La Data di Emissione delle Obbligazioni sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

4.11 Restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non esistono restrizioni imposte alla libera negoziabilità delle Obbligazioni salvo quanto previsto di seguito, ovvero quanto previsto nelle Condizioni Definitive nel rispetto della vigente normativa applicabile, ivi inclusa ogni previsione regolamentare e di legge applicabile alla quotazione delle Obbligazioni presso un mercato regolamentato.

4.12 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 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 intervenuta dopo tale data, variazione che potrebbe avere anche effetto retroattivo. 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 essere una 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 derivanti dalle caratteristiche delle Obbligazioni, vengono rappresentate nelle Condizioni Definitive, in relazione a ciascuna Offerta e/o Quotazione.

Non è prevista alcuna clausola di *Gross-Up* in favore degli investitori in relazione ad alcuna imposta sostitutiva o deduzione o altri obblighi fiscali cui possano essere assoggettati.

Regime fiscale delle Obbligazioni

Il Decreto Legislativo 1° Aprile 1996, n. 239 (**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 simili emessi *tra l'altro* da emittenti non residenti in Italia.

Investitori residenti in Italia

Se le Obbligazioni hanno durata iniziale non inferiore a 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 plusvalenze"); (ii) una società di persone; (iii) un ente privato o pubblico; o (iv) un soggetto esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, 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 un 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 persone giuridiche 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 dalla 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. Tuttavia, il Decreto Legge 25 giugno 2008, n. 112, convertito dalla Legge 6 agosto 2008, n. 133, ha introdotto un'imposta patrimoniale dell'1 per cento sul valore netto dei fondi di investimento immobiliare, ove (i) non sia previsto che le loro *units* siano quotate su mercati regolamentati e (ii) il loro capitale sia inferiore a Euro 400.000.000, se: (a) ci siano meno di 10 portatori di *units*, o (b) i fondi siano riservati ad investitori istituzionali o siano fondi speculativi e le loro azioni siano detenute per più dei 2/3 da investitori istituzionali, *trust* o altre società riconducibili a persone fisiche.

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, durante il periodo di possesso, sulle Obbligazioni 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, soggetto ad un'imposta sostitutiva *ad hoc*, pari all'11%.

Ai sensi del Decreto 239 l'imposta sostitutiva è applicata dalle 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, nel pagamento 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 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 e trattenuta da ogni ente che intervenga nel pagamento degli Interessi all'investitore.

Se le Obbligazioni hanno durata iniziale inferiore ai 18 mesi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 27%. L'imposta sostitutiva del 27% si applica anche a tutti i pagamenti di interessi e altri proventi delle Obbligazioni fatti a: (i) fondi pensione italiani; (ii) fondi italiani e (iii) Sicav di diritto italiano.

Investitori non residenti

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, tale investitore dichiari di non essere residente in Italia ai sensi delle disposizioni fiscali italiane.

Rimborso Anticipato

Ferme restando le disposizioni di cui sopra, qualora le Obbligazioni con durata iniziale non inferiore a 18 mesi siano riscattate, in tutto o in parte, prima che siano trascorsi 18 mesi dalla data di emissione, gli investitori residenti in Italia saranno tenuti a pagare, mediante l'applicazione di un'apposita ritenuta fiscale da parte dell'intermediario italiano incaricato del pagamento degli interessi o del riscatto delle Obbligazioni, un'imposta pari al 20% degli interessi e degli altri importi maturati fino al momento del rimborso anticipato.

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 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 certi altri soggetti, le plusvalenze realizzate da tale investitore in occasione della vendita o rimborso delle Obbligazioni stesse sono soggette ad imposta sostitutiva con 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 seguenti tre regimi 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'obbligazionista persona fisica residente in Italia che possieda le Obbligazioni non in connessione con un'attività di impresa, 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 alle 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 del medesimo 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 ad un'imposta sostitutiva del 12,5%.

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 investitori non residenti in Italia derivanti dalla vendita o dal rimborso delle Obbligazioni non sono soggette ad alcuna imposizione in Italia, a condizione che le

Obbligazioni: (i) siano negoziate in un mercato regolamentato, o (ii) se non negoziate in un mercato regolamentato, non siano detenute in Italia.

Imposta sulle donazioni e successioni

Ai sensi del Decreto Legge 3 ottobre 2006, n. 262 (il **Decreto n. 262**), convertito dalla 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) qualsiasi altro trasferimento è, generalmente, 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 n. 248 del 31 Dicembre 2007 (**Decreto 248**), convertito dalla 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 D. lgs. 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 (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/EC (Direttiva sulla tassazione dei redditi da 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 Belgio, 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 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, della necessità di effettuare modifiche alla Direttiva. Il 13 novembre 2008 la Commissione Europea ha pubblicato una proposta più dettagliata riguardo alle modifiche da apportare alla Direttiva, che comprendeva un numero di proposte. Qualora si adottassero in relazione alla

Direttiva le modifiche proposte, esse potrebbero modificare o ampliare la portata dei requisiti sopra menzionati.

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 condizioni, 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.

5 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'Offerta, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta

5.1.1 Condizioni cui l'Offerta è subordinata

Salvo quanto previsto al successivo Paragrafo 5.1.3, l'Offerta, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, non è subordinata ad alcuna condizione.

5.1.2 Ammontare totale dell'Offerta

Il Valore Nominale complessivo di ciascuna singola offerta delle Obbligazioni ai sensi del Programma (l'**Offerta** o la **Singola Offerta**) è indicato nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento e/o il Collocatore ove indicato nelle Condizioni Definitive avrà peraltro la facoltà, durante il periodo in cui sarà possibile sottoscrivere le Obbligazioni (il **Periodo di Offerta**) di aumentare, con il preventivo consenso dell'Emittente, l'ammontare totale dell'Offerta e di indicare l'ammontare definitivo con apposito Avviso Integrativo che sarà trasmesso alla CONSOB, dandone comunicazione altresì sul proprio sito internet e sul sito internet dell'Emittente ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

5.1.3 Periodo di validità dell'Offerta e descrizione delle procedure di adesione

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.

Ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, il Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente hanno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta anche ove non sia stato raggiunto l'importo indicato nelle Condizioni Definitive e dovranno comunicare al pubblico la chiusura anticipata prima della chiusura del Periodo di Offerta, con apposito avviso pubblicato, sul sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e trasmesso contestualmente alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Ove non diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, al Responsabile del Collocamento unitamente all'Emittente, sarà riservata 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 del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta o entro altra data indicata, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Qualora, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, fra l'altro, gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato, a livello nazionale od internazionale, ovvero eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale dell'Emittente, ovvero del Gruppo Barclays che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, d'intesa fra loro, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o convenienza della Singola Offerta, il Responsabile

del Collocamento e l'Emittente, d'intesa fra loro, avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirare la Singola Offerta, e la stessa dovrà ritenersi annullata.

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 sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, ovvero secondo le modalità specificate nelle Condizioni Definitive.

Salvo ove 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, 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, viene indicata nelle 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 di esercizio del diritto di recesso derivante dalle modalità di collocamento utilizzate sarà indicata 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 del 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 e i termini indicati nel contesto dell'avviso e/o del supplemento medesimo.

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" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

5.1.4 Possibilità di ridurre la sottoscrizione e modalità di rimborso dell'ammontare eccedente versato dai sottoscrittori

Non è prevista la possibilità per l'Emittente di ridurre la sottoscrizione.

5.1.5 Ammontare minimo e/o massimo della sottoscrizione

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il **Lotto Minimo**).

L'eventuale limite massimo verrà indicato nelle Condizioni Definitive, fermo restando gli eventuali criteri di riparto ivi indicati.

5.1.6 Modalità e termini per il pagamento e la consegna degli strumenti finanziari

Il pagamento integrale del prezzo d'Offerta delle Obbligazioni dovrà essere effettuato alla data di regolamento indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Regolamento**) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente.

Nella stessa data, 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.

Le Condizioni Definitive possono prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più 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 sito internet dell'Emittente e del Responsabile del Collocamento e contestualmente trasmesso alla CONSOB.

5.1.7 Data in cui i risultati dell'Offerta verranno resi pubblici

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 Piano di ripartizione ed assegnazione

5.2.1 Categorie di potenziali investitori

L'Emittente si riserva di indicare nelle Condizioni Definitive le categorie di investitori cui le Singole Offerte saranno di volta in volta dirette. In particolare:

(i) le Obbligazioni potranno essere offerte esclusivamente al pubblico in Italia fino ad un massimo del 100% (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta ovvero prenotato l'ultimo

giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive) dell'importo complessivo; e/o

(ii) l'Emittente si riserva di collocare le Obbligazioni che risultassero, al termine del Periodo di Offerta, richieste non sottoscritte dal pubblico in Italia, presso operatori qualificati; così come definiti dall'articolo 100 del Testo Unico e dalla 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); e/o
- una contestuale tranche riservata alle adesioni da parte di Investitori Qualificati e/o altre particolari categorie di soggetti.

(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 Paragrafo 5.4, esclusivamente in Italia, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

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.

Divieto di offerta e di vendita delle Obbligazioni a cittadini degli Stati Uniti o a persone presenti negli Stati Uniti

Le Obbligazioni non possono essere offerte o vendute a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense.

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi del *Securities Act* né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte o comunque essere consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, a cittadini o residenti negli Stati Uniti o a soggetti sottoposti alla legislazione fiscale statunitense, o negli Altri Paesi. Nessuna accettazione dell'Offerta può essere effettuata dagli Stati Uniti o all'interno di essi da qualunque persona, indipendentemente dalla sua cittadinanza o paese di residenza, fermo restando quanto previsto al Capitolo 4 Paragrafo 4.11 che precede.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate

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. In particolare, saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dagli investitori durante il Periodo di Offerta fino al raggiungimento dell'importo massimo dell'Offerta (comprensivo dell'eventuale importo, che sarà indicato nelle Condizioni Definitive, destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta e fino alla chiusura anticipata dell'Offerta ovvero prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta ed eccedente un importo per ciascuna Singola Offerta, indicato nelle Condizioni Definitive).

Qualora durante il Periodo di Offerta le richieste eccedessero l'importo indicato nelle Condizioni Definitive, si procederà alla chiusura anticipata dell'Offerta. La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o del Collocatore e dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB, secondo le modalità descritte 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 sottoscrittori tutte le Obbligazioni prenotate prima della pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata. Con riferimento 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 come indicato nell'avviso ed eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, sarà destinato ai sottoscrittori l'eventuale importo residuo specificato nelle Condizioni Definitive. Ove tale importo non fosse tuttavia sufficiente a soddisfare tutte le richieste di prenotazione eccedenti l'ammontare specificato nelle Condizioni Definitive, le Obbligazioni verranno assegnate ai sottoscrittori con criterio cronologico fino ad esaurimento delle medesime.

Ove non diversamente specificato nelle Condizioni Definitive per ogni prenotazione soddisfatta, i Collocatori invieranno apposita "nota di eseguito" attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di eventuale aggiudicazione delle stesse.

5.3 Fissazione del prezzo

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione ad un prezzo specificato nelle Condizioni Definitive.

Il prezzo di offerta potrà essere alla pari (100% del Valore Nominale di ciascun Titolo), sotto la pari (per un valore inferiore al Valore Nominale di ciascun Titolo) o sopra la pari (per un valore superiore al Valore Nominale di ciascun Titolo), (il **Prezzo di Offerta**), senza aggravio di commissioni o spese a carico del richiedente, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Per la determinazione del Prezzo di Offerta l'Emittente si avvarrà di parametri di mercato coerenti con la tipologia e la durata delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni sono scomponibili in una componente obbligazionaria pura (rappresentata dall'obbligazione di restituzione del capitale investito e di corresponsione degli interessi), in una componente derivativa (rappresentata dall'opzione di rimborso anticipato, ove prevista) ed in una eventuale componente commissionale.

Il Prezzo di Emissione è determinato sulla base della valorizzazione delle singole componenti, obbligazionaria e derivativa (ove presente), nonché delle eventuali commissioni.

Nelle Condizioni Definitive sarà riportata la scomposizione del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni e le relative assunzioni di calcolo, di cui è data esemplificazione nel Prospetto di Base al Capitolo 2, Paragrafo 2.13. Inoltre, eventuali commissioni c.d. implicite, spese, oneri a carico dei sottoscrittori per il singolo Prestito sono indicati nelle Condizioni Definitive.

5.4 Collocamento e sottoscrizione

5.4.1 Nome e indirizzo del coordinatore dell'Offerta globale

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite di Collocatori, indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

Il soggetto che svolge il ruolo di Responsabile del Collocamento sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

5.4.2 Altri soggetti rilevanti

L'Agente per il Pagamento: il soggetto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

L'Agente per il Calcolo: il soggetto di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

Agente depositario: Monte Titoli S.p.A. o in caso di un diverso sistema di gestione accentrata, il soggetto specificato nelle Condizioni Definitive.

Nelle Condizioni Definitive è altresì individuata l'identità di eventuali altri soggetti rilevanti in connessione all'Offerta e/o Quotazione.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

6.1 Mercati presso i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari

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

- (a) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT); e/o
- (b) l'Emittente intende richiedere l'ammissione alla quotazione delle relative Obbligazioni su un diverso mercato regolamentato precisato nelle Condizioni Definitive.

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi alcuna delle possibilità di cui ai summenzionati punti a) e b) l'Emittente si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di richiedere la quotazione e la negoziazione delle relative Obbligazioni in un secondo momento sul MOT o su un diverso mercato regolamentato.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti 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 ammesso alla quotazione sul MOT, a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., sarà richiesto di adottare il relativo provvedimento di ammissione alla quotazione con il quale verranno tra l'altro determinati i relativi lotti minimi di negoziazione. Tali informazioni verranno inserite nel relativo avviso di Borsa.

Borsa Italiana S.p.A., con provvedimento n. 6738 del 26 luglio 2010, ha rilasciato il giudizio di ammissibilità ai fini della quotazione delle Obbligazioni.

Si precisa che i titoli potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

6.2 Altri mercati in cui strumenti finanziari della stessa classe sono già ammessi alle negoziazioni

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, sono ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli oggetto del Prospetto presso la London Stock Exchange e la Frankfurt Stock Exchange.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive alla voce "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario", è indicato, ove applicabile, il soggetto che agisce in qualità di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) in relazione alle Obbligazioni negoziate sul MOT, ovvero in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente, ed è fornita una descrizione delle condizioni principali dell'impegno che tale soggetto ha assunto.

Le Obbligazioni potranno inoltre 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). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi, (si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.4 "Rischio di Liquidità" e 2.5 "Rischio relativo al Tasso di Interesse").

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.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

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 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'entità dell'impegno a formulare prezzi di acquisto (importo nominale e relativa frequenza), l'esistenza di eventuali clausole di estensione di tale impegno, nonché l'importo massimo complessivo rispetto al quale l'impegno è assunto;
- (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

La presenza di eventuali consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

7.2 Informazioni contenute nel Prospetto di Base e sottoposte a revisione

Il Prospetto di Base non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti.

7.3 Pareri o relazioni di esperti, indirizzo e qualifica

Il Prospetto di Base non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperti.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

Anche se non è previsto che vengano attribuiti rating alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre rinomate agenzie di rating internazionali: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P), Moody's Investors Service Inc. (Moody's), Fitch Ratings Limited (Fitch). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni senior alle quali siano stati attribuiti rating, tali rating non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un rating di un titolo non costituisce un invito ad acquistare, vendere o detenere i titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di rating. Ciascun rating deve essere valutato indipendentemente da ogni altro rating.

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 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, nel caso i rating vengano indicati nelle Condizioni Definitive e nel caso dovesse verificarsi una modifica di tali rating nel corso dell'Offerta, senza che venga predisposto un supplemento, verrà fatto un annuncio che sarà reso disponibile attraverso degli avvisi da pubblicare con le stesse modalità di pubblicazione delle Condizioni Definitive.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione del Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al successivo Allegato I.

8 DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Il Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, è consultabile sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy, dove sono altresì consultabili le Condizioni Definitive. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e delle Condizioni Definitive saranno indicati in queste ultime. Una copia cartacea del Prospetto di Base, ivi incluso il Documento di Registrazione, e delle Condizioni Definitive verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta.

Sono, inoltre, a disposizione del pubblico, presso la sede legale dell'Emittente (ove saranno depositati, salvo ove in futuro diversamente comunicato, i documenti che, ai sensi della normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente ed alle offerte di strumenti finanziari, dovranno essere messi a disposizione del pubblico dall'Emittente), nonché sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo web www.barcap.com/financialinformation/italy (ove, fatta eccezione per l'atto costitutivo, sono messi a disposizione tutti i documenti richiesti dalla normativa e regolamentazione applicabile all'Emittente), i documenti incorporati mediante riferimento indicati al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione

Si segnala che il bilancio sottoposto a revisione relativo all'esercizio 2009 (Barclays Annual Report 2009) è stato pubblicato in data 19 marzo 2010 ed è a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk>.

In data 30 aprile 2010, Barclays PLC ha pubblicato l'*Interim Management Statement*, contenente i risultati operativi, preliminari e non sottoposti a revisione, per il trimestre concluso il 31 marzo 2010 a disposizione del pubblico sul sito internet <http://www.newsroom.barclays.co.uk> e incorporato mediante riferimento nel Documento di Registrazione come indicato al Capitolo 11 e al Capitolo 14 del Documento di Registrazione.

Per ulteriori informazioni relative ai documenti a disposizione del pubblico si veda anche il Capitolo 11 e 14 del Documento di Registrazione.

9 **REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA “BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI TASSO FISSO, TASSO FISSO *STEP UP*, TASSO FISSO *STEP DOWN*, TASSO FISSO *STEP UP – STEP DOWN*, CON POSSIBILE DIRITTO FACOLTÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FAVORE DELL'EMITTENTE O DELL'INVESTITORE" E "BARCLAYS BANK PLC OBBLIGAZIONI *ZERO COUPON*"**

Il presente regolamento (il **Regolamento**) è parte integrante del Prospetto che disciplina i titoli di debito (le **Obbligazioni** e ciascuna una **Obbligazione**) che Barclays Bank PLC (l'**Emittente**) offrirà e/o quoterà ai sensi del programma denominato “Barclays Bank PLC Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e "Barclays Bank Plc Obbligazioni *Zero Coupon*"(il **Programma**).

Le caratteristiche specifiche di ciascuna delle Obbligazioni (ciascuna un **Prestito Obbligazionario** o un **Prestito**) saranno indicate in documenti denominati “Condizioni Definitive”, ciascuno dei quali riferito ad una singola Offerta e/o Quotazione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario saranno pubblicate entro l’inizio del Periodo di Offerta (come definito di seguito) relativo a tale Prestito. Il regolamento del singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal Regolamento delle Obbligazioni unitamente a quanto contenuto nelle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Il Regolamento delle Obbligazioni sarà incluso quale allegato delle Condizioni Definitive di ciascuna Offerta e/o Quotazione dei Titoli ai sensi del Programma. Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Offerta e/o Quotazione potranno includere ulteriori termini e condizioni dei Titoli, che, laddove fossero in contrasto con una o più disposizioni del Regolamento di seguito riportato, sostituiranno o modificheranno, a seconda dei casi, tale o tali disposizioni del presente Regolamento ai fini dei, e limitatamente ai, Titoli oggetto di quell'Offerta e/o Quotazione.

Articolo 1 – Tipologia, Ammontare e taglio delle Obbligazioni

Le Obbligazioni sono rappresentate da (i) Obbligazioni a Tasso Fisso (ii) Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*, (iii) Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*, (iv) e Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up - Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o degli investitori e (v) Obbligazioni *Zero Coupon*, (le **Obbligazioni**), emesse da Barclays Bank PLC (l'**Emittente**), nell'ambito di offerte al pubblico in Italia (ciascuna, l'**Offerta**) (il **Prestito Obbligazionario**).

Il Prestito è costituito da Obbligazioni (le **Obbligazioni** o, in generale, l'**Obbligazione**)¹⁵

il cui numero massimo e valore nominale (il **Valore Nominale**) sono entrambi specificati nelle Condizioni Definitive. Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro, Dollari Statunitensi (**USD**), Sterline Inglesi (**GBP**) ovvero Yen giapponesi (**JPY**) o nella diversa valuta di stati che partecipano all'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (**OCSE**) specificata nelle Condizioni Definitive.

Articolo 2 – *Ranking* delle Obbligazioni

Le Obbligazioni costituiscono obbligazioni dell'Emittente dirette, incondizionate, non subordinate e non garantite dell'Emittente e saranno di pari grado tra loro e, fatte salve le cause di prelazione previste dalla legge applicabile, il credito degli Obbligazionisti verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu*

¹⁵ L'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario e il numero delle Obbligazioni saranno comunicati, ove non diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, mediante apposito avviso pubblicato sul sito

internet dell'Emittente entro 5 giorni dalla chiusura dell'offerta delle Obbligazioni.

con gli altri crediti non garantiti e non subordinati pendenti presenti e futuri dell'Emittente.

Articolo 3 – Forma e regime di circolazione

Le Obbligazioni sono emesse in regime di dematerializzazione, ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come modificato, e della relativa normativa regolamentare di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6. Non saranno emessi certificati rappresentativi delle Obbligazioni. E' tuttavia 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 Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58.

Il trasferimento delle Obbligazioni avviene mediante registrazione sui conti accesi, presso Monte Titoli S.p.A., dagli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata. Ne consegue che il soggetto che di volta in volta risulta essere titolare del conto, detenuto presso un intermediario direttamente o indirettamente aderente a Monte Titoli S.p.A., sul quale le Obbligazioni risultano essere accreditate, sarà considerato il legittimo titolare delle stesse e sarà autorizzato ad esercitare i diritti alle stesse collegate.

Le Condizioni Definitive potranno prevedere disposizioni diverse in caso di ammissione di uno specifico Prestito ad un sistema di gestione accentrata diverso da quello gestito da Monte Titoli S.p.A. (il **Sistema di Gestione Accentrata**).

Articolo 4 – Godimento e Durata

La data a partire dalla quale gli Obbligazionisti hanno il diritto al pagamento di qualsiasi importo dovuto ai sensi delle Obbligazioni nonché all'esercizio dei diritti collegati alle Obbligazioni (la **Data di Godimento**), se diversa dalla Data di Emissione, e la data di scadenza (la **Data di Scadenza**) delle Obbligazioni saranno specificate nelle Condizioni Definitive. È fatto salvo quanto previsto all'Articolo 6 (Rimborso del Prestito) in ipotesi di rimborso anticipato

Articolo 5 – Fissazione del Prezzo di Emissione e della Data di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse alla data indicata nelle Condizioni Definitive (la **Data di Emissione**) al prezzo unitario di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive, (il **Prezzo di Emissione**), per ciascuna Obbligazione di pari valore nominale

Articolo 6 – Rimborso del Prestito

Le Obbligazioni verranno rimborsate alla Data di Scadenza secondo quanto previsto nelle Condizioni Definitive. Ove specificato nelle Condizioni Definitive, potrà essere previsto il Rimborso Anticipato delle Obbligazioni. In particolare potranno verificarsi le ipotesi di seguito descritte.

(A) RIMBORSO ALLA SCADENZA

Alla Data di Scadenza, l'Emittente corrisponderà agli Obbligazionisti l'ammontare dovuto a titolo di rimborso, determinato nel modo specificato nelle Condizioni Definitive (il **Prezzo di Rimborso**).

Il Prezzo di Rimborso sarà indicato nelle Condizioni Definitive e potrà essere alla pari (vale a dire 100% del Valore Nominale) o sopra la pari (vale a dire un valore superiore al 100% del Valore Nominale).

Inoltre, il rimborso del capitale investito nelle Obbligazioni potrà essere effettuato in numero di rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, il cui importo e le cui date di pagamento saranno determinati nelle Condizioni Definitive.

(B) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE (Opzione Call)

Qualora le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, previo preavviso irrevocabile agli Obbligazionisti, contenente l'indicazione della data prevista per il rimborso, inviato non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima, questi, non prima di 18 (diciotto) mesi dalla Data di Emissione, potrà rimborsare le Obbligazioni, in tutto ma non in parte, salvo

ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, a qualsiasi Data di Rimborso Anticipato (come indicata nelle Condizioni Definitive), mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato come indicato alla successiva lettera D) che segue, specificato o determinabile nel modo indicato nelle Condizioni Definitive.

(C) RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DEGLI OBBLIGAZIONISTI (Opzione Put)

Ove le Condizioni Definitive prevedano il rimborso anticipato delle Obbligazioni ad opzione degli Obbligazionisti, l'Emittente, previo preavviso irrevocabile dell'Obbligazionista, contenente l'indicazione della data richiesta per il rimborso, il numero e il Valore Nominale delle Obbligazioni per le quali è richiesto il rimborso anticipato nonché il codice ISIN delle Obbligazioni, inviato all'Emittente non meno di 15 (quindici) e non più di 30 (trenta) giorni prima ovvero entro i diversi termini indicati nelle Condizioni Definitive, dovrà rimborsare le relative Obbligazioni per le quali l'opzione di rimborso anticipato sia stata validamente esercitata, in tutto ma non in parte, in un'unica soluzione alla data indicata come data di rimborso anticipato dall'Obbligazionista, mediante il pagamento dell'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato specificato alla successiva lettera D).

La data di rimborso anticipato indicata dall'Obbligazionista dovrà, a pena di inefficacia della comunicazione di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato, coincidere con la data, ovvero, in ipotesi di pluralità di date, con una qualsiasi delle date indicate date di rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive (le **Date di Rimborso Anticipato** e ciascuna una **Data di Rimborso Anticipato**).

Le Obbligazioni, relativamente alle quali sia stata esercitata dall'Obbligazionista l'opzione di rimborso anticipato, non potranno essere trasferite a terzi sino alla relativa Data di Rimborso Anticipato.

(D) AMMONTARE DOVUTO A TITOLO DI RIMBORSO ANTICIPATO

Ai fini dei precedenti paragrafi (B) e (C), ove l'Opzione *Call* dell'Emittente o l'Opzione *Put* dell'Obbligazionista sono state validamente esercitate, l'Emittente è tenuto a corrispondere per ciascun Titolo rimborsato un importo pari al 100% del Valore Nominale o superiore al 100% del Valore Nominale (l'**Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato**). In particolare nelle Condizioni Definitive l'Ammontare Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato potrà essere (i) determinato come valore puntuale o (ii) determinabile sulla base dei criteri di calcolo ivi di volta in volta indicati.

Le Obbligazioni cesseranno di essere fruttifere dalla data stabilita per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

L'Agente per il Pagamento è specificato nelle Condizioni Definitive.

(E) ACQUISTI

L'Emittente può in ogni momento acquistare le Obbligazioni al prezzo di mercato o altrimenti. Qualora gli acquisti siano effettuati tramite offerta pubblica, l'offerta deve essere rivolta a tutti gli Obbligazionisti a parità di condizioni. Tali Obbligazioni possono essere conservate, rivendute o, a scelta dell'Emittente, cancellate.

(F) ANNULLAMENTO

Tutte le Obbligazioni rimborsate ai sensi dei precedenti Paragrafi (A), (B), o (C) saranno immediatamente cancellate. Le Obbligazioni cancellate e le Obbligazioni acquistate ed annullate non potranno essere rimesse o rivendute.

Articolo 7 – Interessi

(A) Obbligazioni a Tasso Fisso

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari al tasso di interesse pagabile in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrali o trimestrali, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(B) Obbligazioni Step Up

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati crescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla

Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(C) Obbligazioni Step Down

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati decrescenti pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(D) Obbligazioni Step Up – Step Down

Le Obbligazioni maturano interessi sul relativo Valore Nominale in circolazione, al lordo della eventuale imposta sostitutiva, pari ai relativi tassi di interesse prefissati prima crescenti e poi decrescenti o viceversa pagabili in via posticipata (ciascuna una **Cedola**) a ciascuna data di pagamento degli interessi specificata nelle Condizioni Definitive (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) ai tassi annuale, semestrale o trimestrale, o, in ogni caso, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, fino alla Data di Scadenza, salvo il rimborso anticipato, ove previsto.

Fatto salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive od il verificarsi di un'ipotesi di rimborso anticipato, a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi saranno corrisposti interessi pari all'Importo della Cedola, come specificato nelle Condizioni Definitive.

Ciascuna Obbligazione cessa di essere fruttifera dalla data del rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato.

Le Cedole saranno calcolate moltiplicando il rilevante tasso di interesse per il Valore

Nominale specificato nelle Condizioni Definitive e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) indicata nelle Condizioni Definitive. Ove sia previsto il rimborso a rate periodiche (*amortizing*) durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, le Cedole verranno calcolate moltiplicando il tasso di interesse per il Valore Nominale residuo alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente precedente.

(E) Obbligazioni Zero Coupon

La Data di Emissione e la Data di Scadenza relative a ciascuna serie di Obbligazioni *Zero Coupon* offerta e/o quotata ai sensi del Programma saranno indicate nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni *Zero Coupon* non prevedono la corresponsione periodica di interessi.

La differenza tra il Prezzo di Rimborso (come indicato nelle Condizioni Definitive) e il Prezzo di Emissione rappresenta gli interessi, calcolati al tasso di interesse lordo annuo fisso implicito in tale differenza, e pagabili in via posticipata alla Data di Scadenza.

Ciascuna Obbligazione *Zero Coupon* cessa di essere fruttifera alla data prevista per il rimborso, fatta eccezione per il caso in cui, previa presentazione delle dovute evidenze, il rimborso del capitale sia illegittimamente rifiutato. In tal caso, continuerà a maturare interessi di mora.

Articolo 8 – Servizio del Prestito

Il pagamento degli Interessi delle Obbligazioni avverrà mediante accredito o bonifico su un conto denominato nella valuta di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive (o qualsiasi altro conto sul quale importi nella valuta del Prestito di volta in volta specificata nelle Condizioni Definitive possano essere accreditati o trasferiti) indicato dal beneficiario.

Salvo diversa indicazione nelle Condizioni Definitive, il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A. con sede legale in Via Mantegna 6, 20154 Milano. La

determinazione delle Cedole verrà effettuata in base alla convenzione di calcolo giorni ed alla frazione di computo giorni (tra quelle previste al precedente Articolo 7 (Interessi)) che saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

Articolo 9 – 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.

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile - nelle ipotesi e nei modi e termini previsti dal Decreto Legislativo 1 Aprile 1996, n. 239, come successivamente modificato ed integrato - l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50% con esclusione degli interessi realizzati nell'esercizio di una attività commerciale. I redditi di capitale sono determinati in base all'articolo 45 comma 1 del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato ed integrato (il TUIR).

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 (articolo 67 del TUIR 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'articolo 68 del TUIR come successivamente modificato ed integrato e secondo le disposizioni di cui all'articolo 5 e dei regimi opzionali di cui all'articolo 6 (risparmio amministrato) e all'articolo 7 (risparmio gestito) del Decreto Legislativo 461/97¹⁶.

¹⁶ 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 edella sottoscrizione,

Nessun pagamento relativo alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte federali negli Stati Uniti se gli investitori sono cittadini statunitensi. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza di modifiche alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, negli Stati Uniti o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità tributaria e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, questi effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione.

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 Quotazione.

Articolo 10 – Termini di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della Cedola rilevante e, per quanto attiene il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

Articolo 11 – Responsabilità

Né l'Emittente né l'Agente per il Pagamento dovranno in alcun caso essere ritenuti responsabili per qualunque azione o omissione da parte di Monte Titoli o del diverso Sistema di Gestione Accentrata indicato nelle

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.

Condizioni Definitive nell'esecuzione dei rispettivi doveri in relazione alle Obbligazioni.

Articolo 12 - Mercati e Negoziazione

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

- (i) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni; e/o
- (ii) intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero precisato nelle Condizioni Definitive; e/o
- (iii) le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente;

Ove nelle Condizioni Definitive l'Emittente non indichi una delle alternative di cui ai summenzionati punti sub i) – iii) il medesimo si riserva la facoltà - che non costituisce obbligo per l'Emittente - di chiedere in un secondo momento la negoziazione e quotazione delle Obbligazioni secondo una delle alternative indicate nei punti precedenti.

La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (ove applicabile), è subordinata, tra l'altro, alla sussistenza dei requisiti di volta in volta richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Si precisa che i titoli potranno anche non essere negoziati in un mercato regolamentato, in una sede di negoziazione ovvero in altre strutture di negoziazione. Di tale circostanza l'Emittente darà indicazione di volta in volta nelle Condizioni Definitive ove indicherà altresì 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.

Ove l'Emittente assuma l'onere di controparte nei confronti dell'Obbligazionista, lo stesso praticherà prezzi determinati attraverso metodologie che tengano conto di parametri di

mercato in quel momento vigenti (quali, a titolo esemplificativo, le metodologie *Discounted Cash Flow*, Montecarlo, *Black and Scholes*) nonché della durata residua delle Obbligazioni e in ogni caso sulla base della vigente normativa applicabile.

Articolo 13 – Garanzie

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

Articolo 14 – Legge applicabile e foro competente

Le Obbligazioni saranno emesse e create in Italia ed il Regolamento delle Obbligazioni 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.

Articolo 15 – Assemblea degli Obbligazionisti

Gli Obbligazionisti acconsentono sin d'ora a qualsiasi modifica delle Obbligazioni volta ad eliminare errori manifesti e ogni altra ambiguità formale o di natura tecnica, a consentire un'ulteriore emissione di Obbligazioni e a ogni altra modifica ritenuta necessaria od opportuna dall'Emittente, purché non peggiorativa degli interessi degli Obbligazionisti.

L'assemblea degli Obbligazionisti è competente a deliberare sulle modifiche del Regolamento delle Obbligazioni, dell'accordo di agenzia concluso tra l'Emittente e l'Agente per il Pagamento (l'**Accordo di Agenzia**) e dei diritti degli Obbligazionisti. Tali modifiche possono essere effettuate secondo le modalità di cui all'Accordo di Agenzia, ovvero secondo

quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'assemblea degli Obbligazionisti è regolata nell'Accordo di Agenzia, ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

L'avviso di convocazione, contenente l'indicazione

del giorno e luogo di convocazione e dell'ordine del giorno, dovrà essere comunicato agli Obbligazionisti con un preavviso di almeno 21 (ventuno) giorni nel rispetto di quanto previsto nell'Accordo di Agenzia ovvero secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive o in diverso accordo ivi richiamato.

Qualsiasi modifica del Regolamento delle Obbligazioni o dell'Accordo di Agenzia, o comunque attinente alle Obbligazioni, sarà definitiva e vincolante per tutti gli Obbligazionisti, anche successivi detentori.

Articolo 16 – Comunicazioni

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli Obbligazionisti saranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato www.barcap.com/financialinformation/italy e con diverso metodo previsto nelle Condizioni Definitive. Le comunicazioni così effettuate si considerano essere pervenute a tutti gli Obbligazionisti.

Le comunicazioni all'Emittente da parte degli Obbligazionisti, ove previste dalle Condizioni Definitive, dovranno essere effettuate per iscritto all'indirizzo dell'Emittente ed all'attenzione della persona indicata nelle Condizioni Definitive.

Articolo 17 – Varie

Il possesso delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento delle Obbligazioni e delle specifiche previsioni delle rilevanti Condizioni Definitive.

Articolo 18–Modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al Regolamento delle Obbligazioni

In ogni caso, tutte le modifiche, integrazioni e comunicazioni relative al presente Regolamento delle Obbligazioni saranno rese note con le stesse modalità con cui lo stesso è stato reso noto¹⁷.

¹⁷ Si veda anche quanto previsto all'articolo 94 comma7 del Testo Unico.

ALLEGATO I - PROFORMA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**CONDIZIONI DEFINITIVE**

**Relative [all' Offerta] [e] [alla Quotazione] di [indicare il Valore Nominale complessivo della tranche] relative al Prestito Obbligazionario « BARCLAYS BANK PLC [indicare denominazione del Prestito Obbligazionario]» Codice ISIN [●]
con scadenza [●]**

ai sensi del Programma di Offerta e Quotazione di Obbligazioni

**"BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e
"BARCLAYS BANK PLC Obbligazioni *Zero Coupon*"**

di

BARCLAYS BANK PLC

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 (la **Direttiva Prospetti**) e al Regolamento 2004/809/CE. Le Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al Documento di Registrazione sull'emittente Barclays Bank PLC (l'**Emittente**), depositato presso la CONSOB in data 25 giugno 2010, a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10056871 del 23 giugno 2010, incluso mediante riferimento nella Sezione II del prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari "Barclays Bank PLC Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e "Barclays Bank plc Obbligazioni *Zero Coupon*", (il **Programma**), depositato presso la CONSOB in data 4 agosto 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 10066165 del 27 luglio 2010, congiuntamente costituenti il prospetto di base relativo al programma di prestiti obbligazionari "Barclays Bank PLC Obbligazioni Tasso Fisso, Tasso Fisso *Step Up*, Tasso Fisso *Step Down*, Tasso Fisso *Step Up – Step Down*, con possibile diritto di rimborso anticipato a favore dell'Emittente o dell'investitore" e "Barclays Bank plc Obbligazioni *Zero Coupon*, (il **Prospetto di Base**).

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

Al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente, sull'Offerta e/o Quotazione e sulle Obbligazioni si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base e al Documento di Registrazione. Il Documento di Registrazione, il Prospetto di

¹⁸ inserire eventuale ulteriore logo

Base e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione sul sito internet dell'Emittente www.barcap.com/financialinformation/italy.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●].

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Prospetto di Base.

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

I titoli [offerta e/o quotati] ai sensi del Programma sono obbligazioni [a Tasso Fisso] [a Tasso Fisso *Step Up*] [a Tasso Fisso *Step Down*] [a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*] [con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente] [degli Obbligazionisti] [*Zero Coupon*]. In particolare:

[Obbligazioni a Tasso Fisso]: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse fisso pari a [●] per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) ovvero [●]. Gli Interessi saranno pagati in via posticipata a ciascuna data di pagamento degli interessi ovvero il [●][●][●] (ciascuna, una **Data di Pagamento degli Interessi**) fino alla Data di Scadenza [inclusa] [esclusa] [salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

[Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up*]: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato crescente [pari a [●] il [●]], [pari a [●] il [●]], [pari a [●] il [●]] per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) ovvero [●]. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi ovvero il [●][●][●] fino alla Data di Scadenza ovvero il [●], [salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato] [ad opzione dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

[Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Down*]: fruttano a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato decrescente [pari a [●] il [●]], [pari a [●] il [●]], [pari a [●] il [●]] per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) ovvero [●]. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi ovvero il [●][●][●] fino alla Data di Scadenza ovvero il [●], [salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

[Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*]: fruttano, a partire dalla Data di Godimento, Interessi determinati moltiplicando un tasso di interesse prefissato prima crescente e poi decrescente o viceversa [pari a [●] il [●]], [pari a [●] il [●]], [pari a [●] il [●]] per il Valore Nominale delle Obbligazioni e moltiplicando tale ammontare per la Base di Calcolo (*Day Count Fraction*) ovvero [●]. Gli Interessi saranno pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi ovvero il [●][●][●] fino alla Data di Scadenza ovvero il [●], [salvo, ove prevista, la facoltà di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente] [degli Obbligazionisti].]

[Obbligazioni *Zero Coupon*]: le Obbligazioni *Zero Coupon* saranno rimborsate al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni *Zero Coupon* alla scadenza. Tali Obbligazioni non prevedono la corresponsione periodica di interessi.

Il rendimento effettivo lordo è ricavato dalla differenza tra il Prezzo di Rimborso pari a [●] e il Prezzo di Emissione pari a [●]. Gli interessi sono calcolati al tasso di interesse nominale costante lordo annuo pari a [●] implicito in tale differenza, pagabili in un'unica soluzione alla Data di Scadenza ovvero il [●].]

[Le Obbligazioni potranno essere rimborsate in un'unica soluzione] [alla Data di Scadenza ovvero il [●]] [alla data del rimborso anticipato ovvero il [●]].

FATTORI DI RISCHIO

[Ove la facoltà di rimborso anticipato a favore] [degli Obbligazionisti][dell'Emittente] sia esercitata, l'Emittente rimborserà alla Data di Rimborso Anticipato il Valore Nominale residuo delle Obbligazioni].

Il rimborso avverrà [alla pari] [sopra la pari].

SCOMPOSIZIONE ED ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Le Obbligazioni sono titoli di debito che garantiscono il rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza, soggetti alla facoltà di rimborso a rate periodiche o di rimborso anticipato.

Si precisa che tali informazioni sono fornite a titolo esemplificativo nel Prospetto di Base alla Sezione III, Capitolo 2, Paragrafo 2.13, ove sono previste, tra l'altro, anche tabelle esemplificative relative all'ipotesi di rimborso *amortizing*.

Si precisa inoltre che a titolo esemplificativo sono fornite al medesimo Capitolo 2, Paragrafo 2.13 le informazioni relative alla scomposizione del prezzo delle Obbligazioni.

[Al riguardo si precisa che nel prezzo delle Obbligazioni, se prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e/o dell'Obbligazionista, sarà indicata la valorizzazione dell'opzione di rimborso anticipato Tale valorizzazione può essere percepita (i) dall'Emittente e/o in tutto o in parte trasferita ai soggetti incaricati del collocamento e/o da/ad altri soggetti partecipanti all'operazione, in caso di Opzione *Put* a favore dell'Obbligazionista; (ii) ovvero dall'investitore, in caso di Opzione *Call* a favore dell'Emittente.]

Si segnala altresì che le commissioni c.d. implicite costituiscono una componente del Prezzo di Offerta/Emissione delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

FATTORI DI RISCHIO

Le Obbligazioni di cui al presente Programma sono [Obbligazioni a Tasso Fisso] [a Tasso Fisso *Step Up*] [a Tasso Fisso *Step Down*] [a Tasso Fisso *Step Up – Step Down*] con eventuale facoltà di rimborso anticipato a favore [dell'Emittente] [degli Obbligazionisti] [Obbligazioni *Zero Coupon*].

Le Obbligazioni matureranno, secondo le modalità che saranno indicate nelle Condizioni Definitive interessi prefissati che potranno essere [fissi] [crescenti] [decrescenti] [una combinazione tra prima crescenti e poi decrescenti (o viceversa)] [interessi impliciti] pagabili in via posticipata a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi specificata nelle Condizioni Definitive fino alla Data di Scadenza [salvo il caso di rimborso anticipato a seguito dell'esercizio dell'opzione *call* da parte dell'Emittente] [dell'opzione *put* da parte degli Obbligazionisti] secondo le previsioni del Regolamento delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni *Zero Coupon* matureranno, Interessi Impliciti, secondo quanto specificato nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni oggetto del Programma presentano elementi di rischio che gli investitori devono considerare nel decidere se investire nelle Obbligazioni. 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 alle Obbligazioni. I presenti fattori devono essere letti congiuntamente agli ulteriori fattori di rischio contenuti nel Documento di

FATTORI DI RISCHIO

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 a capitoli e paragrafi della Sezione di cui al Prospetto di Base ovvero 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, nel Documento di Registrazione, ovvero di cui alle Condizioni Definitive.

I futuri investitori nelle Obbligazioni dovrebbero assicurarsi di comprendere la natura delle Obbligazioni e l'entità della propria esposizione ai rischi e di valutare l'appropriatezza di un investimento nelle Obbligazioni alla luce della propria situazione finanziaria. È responsabilità dei futuri investitori assicurarsi di avere la necessaria conoscenza, esperienza e consulenza professionale per fare le proprie valutazioni legali, finanziarie, fiscali, contabili ed economiche con riferimento ai vantaggi ed ai rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni, e di non dipendere, in tal senso, dall'Emittente o dal Responsabile del Collocamento o dal Collocatore. Si vedano i seguenti "Fattori di Rischio". Inoltre, le Condizioni Definitive potrebbero contenere specifici fattori di rischio connessi alla relativa emissione di Obbligazioni.

Le Singole Offerte non sono rivolte ad alcun cittadino o soggetto residente o soggetto passivo di imposta negli Stati Uniti d'America, 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.

Le Obbligazioni oggetto del Prospetto di Base comportano gli elementi di rischio propri di titoli obbligazionari [a tasso fisso] [a tasso fisso prefissato crescente] [a tasso fisso prefissato decrescente] [a tasso fisso prefissato prima crescente e poi decrescente e viceversa] [di titoli *Zero Coupon*].

RISCHIO EMITTENTE**RISCHIO DI CREDITO PER I SOTTOSCRITTORI**

[Investendo nelle Obbligazioni, l'investitore diventa un finanziatore dell'Emittente ed acquisisce il diritto a percepire interessi indicati nelle Condizioni Definitive nonché al rimborso del capitale. Pertanto, nel caso in cui l'Emittente non sia in grado di onorare i propri obblighi relativi a tali pagamenti e/o al rimborso del capitale, tale diritto potrebbe essere pregiudicato].

Per ulteriori rischi relativi all'Emittente si rinvia, tra l'altro, al Capitolo "Fattori di Rischio" di cui al Capitolo 4 del Documento di Registrazione

RISCHIO CONNESSO ALLA MANCANZA DI GARANZIE PER LE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni non sono coperte dalla garanzia del "Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi". Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi non sono assistiti da garanzie specifiche, né sono previsti impegni relativi alla assunzione di garanzie.

RISCHIO RELATIVO ALL'IMPATTO DELLE COMMISSIONI C.D. IMPLICITE SUL PREZZO DI EMISSIONE/OFFERTA

Si rappresenta che le commissioni c.d. implicite (e.g. le commissioni di collocamento, le commissioni di direzione, le commissioni di strutturazione) costituiscono una componente del Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni che, tuttavia, non partecipa alla determinazione del prezzo delle Obbligazioni in sede di mercato secondario.

FATTORI DI RISCHIO

L'Emittente specificherà nelle Condizioni Definitive, nella Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta, la tipologia e l'ammontare delle commissioni c.d. implicite che sono di volta in volta applicabili.

Per maggiori informazioni si veda il seguente Paragrafo "Rischio di Conflitto di Interessi" ed in particolare il "Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni".

L'investitore inoltre dovrà considerare che se vende le Obbligazioni sul mercato secondario anche nel periodo immediatamente successivo all'Offerta il prezzo di vendita verrà scontato delle commissioni c.d. implicite incorporate nel Prezzo di Emissione/Offerta.

[RISCHIO DI CAMBIO**RISCHIO LEGATO ALL'IMPATTO DEL TASSO DI CAMBIO SULLA VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI**

Poichè il Titolo è denominato in [●], vi è il rischio che il controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso subisca variazioni, anche negative, in funzione della variazione del rilevante tasso di cambio [●].

Pertanto, sussiste il rischio che, in caso di variazioni sfavorevoli del tasso di cambio, l'investitore, sia nell'ipotesi di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza naturale delle stesse, sia nell'ipotesi di rimborso a scadenza, possa ottenere un importo inferiore all'ammontare originariamente investito.

[In particolare, qualora l'Obbligazione sia denominata in una valuta di un paese in via di sviluppo, si consideri che i rapporti di cambio con le valute di paesi in via di sviluppo, in relazione alla situazione politico-finanziaria e alla realtà socio economica che li caratterizza, sono altamente volatili e pertanto l'andamento dei tassi di cambio può avere un impatto negativo sul controvalore in Euro del Prezzo di Rimborso delle Obbligazioni].

[RISCHIO DI RIMBORSO ANTICIPATO AD OPZIONE DELL'EMITTENTE

Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente [ad opzione dell'Emittente].

RISCHIO CONNESSO ALL'OPZIONE CALL DELL'EMITTENTE

Si rappresenta come in caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe perdere il diritto al percepimento delle Cedole non ancora corrisposte alla Data del Rimborso Anticipato.

Pertanto, in caso di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative in termini di rendimento in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria dei Titoli, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.

La presenza di una clausola di rimborso anticipato delle Obbligazioni, ove prevista nelle Condizioni Definitive, può incidere negativamente anche sul valore di mercato delle Obbligazioni stesse.

Ci si aspetta che l'Emittente possa rimborsare anticipatamente le Obbligazioni quando il costo per l'ottenimento di nuovi finanziamenti sia inferiore al tasso d'interesse maturato sulle Obbligazioni. In simili circostanze, l'investitore potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi del rimborso ottenendo un rendimento effettivo pari a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate. I potenziali investitori devono valutare il rischio di reinvestimento alla luce delle alternative d'investimento disponibili in quel momento sul mercato].

FATTORI DI RISCHIO

[Con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), poiché i tassi di interesse sono periodicamente crescenti, risultano esposti a tale rischio di rimborso anticipato gli importi cedolari residui più elevati.

Si segnala pertanto che l'esercizio della clausola di rimborso anticipato si rivela particolarmente favorevole per l'Emittente nel caso di Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step-up*).

[RISCHIO RELATIVO AL RIMBORSO AMORTIZING

Le Condizioni Definitive potranno prevedere il rimborso *amortizing* (i.e. l'ammontare del rimborso è pagato in rate periodiche durante, e non oltre, la vita delle Obbligazioni, anziché tramite un unico pagamento alla Data di Scadenza).

L'investitore deve considerare che, ove le Obbligazioni siano rimborsate tramite rate periodiche, l'investitore potrebbe non essere in grado di reimpiegare il ricavato del rimborso in un investimento che riconosca un interesse equivalente a quello applicato alle Obbligazioni rimborsate.

L'investitore dovrà inoltre tener conto del fatto che detto rimborso *amortizing* avrà un effetto negativo sull'ammontare delle Cedole connesse alle Obbligazioni, essendo l'ammontare delle Cedole determinato sulla base di un valore percentuale del valore nominale residuo delle Obbligazioni].

[In particolare, con riferimento alle Obbligazioni a tasso prefissato crescente (*step up*), tale previsione di rimborso graduale riduce l'effetto positivo connesso all'ammontare degli interessi crescenti].

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Gli Obbligazionisti potrebbero avere difficoltà a vendere le proprie Obbligazioni e potrebbero dover accettare un prezzo inferiore all'investimento iniziale, indipendentemente dall'Emittente e dall'ammontare delle Obbligazioni, in considerazione del fatto che le richieste di vendita possono non trovare una tempestiva ed adeguata controparte. Pertanto l'Obbligazionista, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve assicurarsi che la durata delle Obbligazioni sia in linea con le sue future esigenze di liquidità.

Tale rischio si presenta con [maggiore] [minore] intensità nel caso in cui le Obbligazioni [non] siano oggetto di ammissione a quotazione anche in considerazione del fatto che l'Emittente [non si assume] [si assume] l'onere di controparte.

Durante il Periodo di Offerta, l'Emittente avrà la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta e di sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione. Tale decisione sarà comunicata al pubblico secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Qualora l'Emittente eserciti la facoltà di chiudere anticipatamente l'Offerta, la riduzione del Valore Nominale delle Obbligazioni potrebbe avere un impatto negativo sulla liquidità dei Titoli.

Ove intenda disinvestire le Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore dovrà sostenere l'onere di ricerca di un compratore (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2 nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive).

Pertanto, ove le Obbligazioni non fossero ammesse alla quotazione, l'Obbligazionista potrebbe avere un'ulteriore difficoltà a vendere le Obbligazioni.

Le Obbligazioni potranno inoltre 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

FATTORI DI RISCHIO

negoziazione (e.g. sistemi bilaterali, strutture di negoziazione ad essi equivalenti). La negoziazione potrà essere svolta anche al di fuori delle strutture di negoziazione indicate, con possibili rischi di trasparenza nella formazione dei prezzi (si veda il Capitolo 6, Paragrafo 6.2 nonché quanto indicato alla voci "Negoziazione" e "Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario" delle Condizioni Definitive).

Non vi è inoltre alcuna garanzia che l'Emittente o le sue affiliate o alcuna altra parte siano interessati a riacquistare le Obbligazioni e, a tale proposito, l'Emittente e le sue affiliate sono legittimate a non creare un mercato per le Obbligazioni.

Con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, l'Emittente indicherà nelle Condizioni Definitive se intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT). La quotazione ufficiale delle Obbligazioni sul MOT (ove applicabile) è subordinata alla sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. Non vi è alcuna garanzia che le Obbligazioni siano effettivamente ammesse a quotazione successivamente alla loro Data di Emissione.

La liquidità del mercato delle Obbligazioni è altresì influenzata dalla circostanza che le Obbligazioni siano o meno offerte esclusivamente ad investitori privati senza che vi sia alcuna offerta ad investitori istituzionali.

RISCHIO RELATIVO AL TASSO D'INTERESSE

Con riferimento alle Obbligazioni oggetto del presente Programma, l'investimento nelle Obbligazioni con tali caratteristiche espone il possessore al cosiddetto "rischio relativo al tasso d'interesse", vale a dire il rischio che gli andamenti dei tassi influisca negativamente sul valore degli strumenti finanziari.

L'impatto delle variazioni dei tassi di mercato sul prezzo di tali Obbligazioni è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua dell'Obbligazione.

Conseguentemente, qualora l'investitore decidesse di vendere le Obbligazioni prima della scadenza, il valore di mercato potrebbe risultare inferiore, anche in maniera significativa, rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Obbligazioni. 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 nominale attribuito all'Obbligazione al momento dell'acquisto ipotizzando di mantenere l'investimento fino alla scadenza.

[Con riferimento alle Obbligazioni a Tasso Fisso *Step Up* le variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare riduzione di prezzo più penalizzanti rispetto alle Obbligazioni a Tasso Fisso di pari durata per l'investitore in quanto i flussi cedolari più alti sono corrisposti negli ultimi anni del Prestito Obbligazionario].

[Con riferimento alle Obbligazioni *Zero Coupon*, variazioni al rialzo dei tassi di mercato possono generare riduzioni di prezzo più penalizzanti rispetto alle Obbligazioni che pagano flussi cedolari per l'investitore in quanto il rendimento dell'Obbligazione è interamente corrisposto alla scadenza del Prestito Obbligazionario].

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.

[RISCHIO DEI TITOLI EMESSI A SCONTO (ZERO COUPON) LEGATO ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE

FATTORI DI RISCHIO

Il valore di mercato dei Titoli emessi a sconto rispetto al loro valore nominale tende a subire, in caso di variazione dei tassi di interesse di mercato corrispondenti a quelli applicati ai Titoli, fluttuazioni maggiori di quelle dei prezzi dei titoli con tassi di interesse convenzionali. Generalmente, maggiore è il tempo residuo alla scadenza dei titoli, maggiore è la volatilità del prezzo rispetto ai Titoli con tassi di interesse caratterizzati da flussi cedolari aventi scadenze simili.]

RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE LE VARIAZIONI DEI RATING DI CREDITO DELL'EMITTENTE POSSANO INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI

Anche se non è previsto che vengano attribuiti *rating* alle Obbligazioni, l'Emittente ha altre obbligazioni, non subordinate, valutate, tra le altre, da tre primarie agenzie di *rating*: Standard & Poor's Rating Services, una divisione di McGraw-Hill Companies, Inc. (**S&P**), Moody's Investors Service Inc. (**Moody's**), Fitch Ratings (**Fitch**). Nei casi in cui l'Emittente abbia obbligazioni *senior* alle quali siano stati attribuiti *rating*, tali *rating* non saranno necessariamente gli stessi che verrebbero assegnati alle Obbligazioni. Un *rating* di un titolo non costituisce un invito ad investire nei, vendere o detenere i, titoli, incluse le Obbligazioni, e può essere sospeso o modificato o cancellato in qualunque momento dalla relativa agenzia di *rating*.

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, nel caso nelle Condizioni Definitive sia data indicazione dei *rating* e questi siano modificati nel corso del Periodo di Offerta, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione utilizzate per le Condizioni Definitive.

[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

FATTORI DI RISCHIO

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 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 [●] 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.]

[E' 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]

[INDICARE EVENTUALI ULTERIORI RISCHIOSITÀ CONNESSE/SPECIFICITÀ AGLI ACCORDI DI RIACQUISTO STIPULATI TRA [●] E [L'EMITTENTE] [E] [IL RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO] [E] [IL COLLOCATORE]]

RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI**RISCHIO DI CONFLITTO DI INTERESSI**

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, controparte di copertura, Agente per il Calcolo) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interesse.

Rischio di conflitto di interessi con i Collocatori

L'attività dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento, in quanto soggetti nominati dall'Emittente ed in quanto percepiscono commissioni per il servizio svolto in base ai risultati del collocamento, implica in generale l'esistenza di un potenziale conflitto di interessi.

[Rischio di conflitto di interessi con l'Agente per il Calcolo

FATTORI DI RISCHIO

Il ruolo di Agente per il Calcolo delle Obbligazioni è ricoperto da una società controllata dal, o collegata all'Emittente. L'Agente per il 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 in relazione agli interessi degli Obbligazionisti.]

Rischio relativo alle attività di copertura sulle Obbligazioni

Ai fini della copertura della propria esposizione con riferimento alle Obbligazioni, l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso o una delle società appartenenti al Gruppo Barclays possono concludere contratti di copertura in relazione alle Obbligazioni. Le banche o le società finanziarie con cui l'Emittente o società controllate o collegate allo stesso possono concludere tali contratti di copertura possono coincidere con il Responsabile del Collocamento o il pertinente Collocatore o possono essere selezionate dal Responsabile del Collocamento o dal pertinente Collocatore. Ai sensi degli accordi di copertura conclusi tra le parti, può essere previsto che il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) di tali contratti di copertura qualora l'importo complessivo degli stessi risultasse superiore al Valore Nominale effettivamente collocato. In tal senso il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore si troverebbero in una situazione di conflitto di interessi in quanto, potrebbero avere interesse a che venga collocato l'intero ammontare del Prestito Obbligazionario. Si noti che qualora il Responsabile del Collocamento ovvero il Collocatore debba sostenere i costi derivanti dalla cancellazione (totale o parziale) dei contratti di copertura, tali costi potrebbero comportare un aumento delle commissioni c.d. implicite comprese nel Prezzo di Emissione/Offerta delle Obbligazioni, con conseguente diminuzione del valore delle Obbligazioni medesime.

Le Condizioni Definitive daranno indicazione della scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta nelle relative componenti (e.g. il valore della componente obbligazionaria, il valore della componente derivativa, il valore del Rimborso Anticipato) tra cui anche l'ammontare massimo delle commissioni c.d. implicite.

Per ulteriori informazioni si veda il Paragrafo "Rischio relativo all'impatto delle commissioni c.d. implicite nel Prezzo di Emissione/Offerta" che precede.

Rischio di conflitto di interessi relativi alla singola [Offerta e/o Quotazione] delle Obbligazioni

Con riferimento a ciascuna Offerta e/o Quotazione i soggetti coinvolti nell'operazione (e.g. Emittente, Responsabile del Collocamento, Collocatori, Agente per il Calcolo, controparte di copertura) possono trovarsi in situazioni di conflitto di interessi quali a titolo esemplificativo e non esaustivo quelle legate alla circostanza che il Responsabile del Collocamento, la controparte di copertura e/o l'Agente per il Calcolo siano società facente parte del Gruppo Barclays ovvero società partecipate dall'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra, non identificabili alla data del Prospetto di Base.

Rischio connesso al fatto che una società appartenente al Gruppo dell'Emittente possa svolgere il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*)

Nell'eventualità in cui una società appartenente al Gruppo dell'Emittente svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*), la stessa potrebbe trovarsi a riacquistare titoli emessi da società del proprio Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto operante

FATTORI DI RISCHIO

sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider o price maker*) allo stesso Gruppo dell'Emittente.

[Rischio connesso alla coincidenza tra l'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso e il soggetto che gestisce le strutture di negoziazione (quali un MTF)]

L'Emittente, o società controllate o collegate allo stesso, ricoprono altresì il ruolo di gestore delle strutture di negoziazione (come un MTF). In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato dall'appartenenza del soggetto che gestisce le strutture di negoziazione allo stesso gruppo dell'Emittente.

Si segnala altresì che nelle Condizioni Definitive vengono indicati gli eventuali conflitti di interesse relativi alla singola Offerta e/o Quotazione anche ulteriori rispetto a quelli di cui sopra non identificabili alla data del Prospetto di Base.]

RISCHIO CONNESSO AL REGIME FISCALE**RISCHIO CONNESSO AL FATTO CHE I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

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 specifiche 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.

A tale proposito, la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 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 medesimo, 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 Quotazione.

RISCHIO CONNESSO ALL'ASSENZA DI UNA CLAUSOLA DI GROSS - UP (VALE DIRE AL FATTO CHE L'EMITTENTE NON COMPENSERÀ GLI INVESTITORI QUALORA DEBBA DEDURRE IMPOSTE FISCALI DAI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI OVVERO SIA NECESSARIO DICHIARARE INFORMAZIONI SUGLI INVESTITORI O SUI PAGAMENTI RELATIVI ALLE OBBLIGAZIONI)

Sono a carico dell'Obbligazionista tutte le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le Obbligazioni ed e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti.

FATTORI DI RISCHIO

Non vi è certezza che il regime fiscale, applicabile alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive, non muti durante la vita delle Obbligazioni con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dalle Obbligazioni.

In tal senso, alla data del Prospetto di Base, con qualche eccezione, nessun pagamento agli investitori relativamente alle Obbligazioni è soggetto a ritenuta alla fonte o ad altre imposte nel Regno Unito se gli investitori non sono cittadini del Regno Unito. Tuttavia, qualora durante la vita delle Obbligazioni, quale conseguenza o meno di modifiche alle leggi ed alla normativa applicabile, i pagamenti relativi alle Obbligazioni siano assoggettati a ritenuta alla fonte o altro tipo di imposta, contributo o onere governativo, nel Regno Unito o in qualsiasi altra giurisdizione, o da parte di qualsiasi relativa entità politica o autorità fiscale e, di conseguenza, l'Emittente debba trattenere tale imposta, onere o contributo dai pagamenti agli investitori inerenti alle Obbligazioni, l'Emittente effettuerà detti pagamenti inerenti alle Obbligazioni solo dopo avere trattenuto gli importi corrispondenti, e non corrisponderà agli investitori alcun importo aggiuntivo a compensazione di detti importi trattenuti.

Di conseguenza, qualora tali trattenute si rendano necessarie, gli investitori riceveranno un importo inferiore a quello che avrebbero ricevuto quale pagamento relativo alle Obbligazioni alle varie Date di Pagamento degli Interessi ed alla Data di Scadenza, ovvero alla data di Rimborso Anticipato, ove sia previsto il rimborso anticipato nelle Condizioni Definitive.

L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative quali quelle sopra descritte si verificheranno entro la scadenza delle Obbligazioni e, qualora ciò accadesse, quali saranno gli importi che dovrà trattenere. In nessun caso potrà essere decisa qualsiasi trattenuta a discrezione dell'Emittente.

L'Emittente non avrà il diritto di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni nell'eventualità di modifiche alla normativa fiscale del Regno Unito o di altre giurisdizioni come descritte sopra. Nel caso in cui tale modifica normativa comporti obblighi di certificazione, identificazione o di comunicazione di informazioni di qualsiasi tipo, che rendano necessario informare l'Emittente, i suoi agenti incaricati dei pagamenti o qualsiasi autorità governativa della nazionalità, residenza o identità di un sottoscrittore di Obbligazioni che non sia cittadino del Regno Unito, ciascun investitore che possieda, direttamente o indirettamente, un'Obbligazione in forma di obbligazione al portatore, potrebbe essere tenuto a comunicare le informazioni richieste. Inoltre, qualora l'investitore non dovesse conformarsi a tale obbligo, potrà subire la deduzione di un importo sui pagamenti relativi alle Obbligazioni in suo possesso.

Si veda la Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base per ulteriori informazioni.

ASSENZA DI INFORMAZIONI SUCCESSIVE [ALL'OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

L'Emittente non fornirà, successivamente [all'offerta e/o quotazione] alcuna informazione relativa al valore della componente derivativa implicita delle Obbligazioni, ove applicabile, o comunque al valore di mercato corrente delle Obbligazioni.

RISCHIO DI SCOSTAMENTO DEL RENDIMENTO DELL'OBBLIGAZIONE RISPETTO AL RENDIMENTO DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE

Gli importi che l'Emittente potrebbe corrispondere ad un investitore durante la vita del Prestito potrebbero risultare inferiori rispetto al rendimento su altri investimenti. Il rendimento delle Obbligazioni potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento ottenuto qualora un investitore avesse sottoscritto un'obbligazione dell'Emittente (parimenti non strutturata) avente pari durata. Infatti, a parità di durata, tali investimenti, considerate le diverse possibili caratteristiche degli stessi,

FATTORI DI RISCHIO

potrebbero reagire diversamente ai diversi fattori di mercato influenzanti il loro andamento ed il loro rendimento effettivo.

RATING

Si riportano di seguito i *rating* di credito attribuiti all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* globali per debiti non garantiti. Tali *rating* non riflettono prospettive che possono essere espresse di volta in volta da agenzie di *rating*.

[Fatto salvo quanto previsto dalle leggi e regolamenti applicabili, le informazioni relative alle modifiche dei *rating* di credito dell'emittente saranno pubblicate sul sito internet dell'Emittente: www.barcap.com/financialinformation/italy, e negli ulteriori luoghi, ivi indicati, dove sono disponibili le Condizioni Definitive. Inoltre, nel caso in cui i *rating* siano modificati nel corso dell'Offerta e/o Quotazione, non dovrà essere redatto alcun supplemento, ma ne verrà data comunicazione mediante annuncio messo a disposizione con avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di pubblicazione usate per le presenti Condizioni Definitive.] [altro]

AGENZIA DI RATING	DEBITI A BREVE TERMINE	DEBITI A LUNGO TERMINE	DATA DEL GIUDIZIO DI RATING
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹
[●]	[●] ¹	[●] ¹	[●] ¹

Si rinvia al fattore di rischio di cui sopra" Rischio connesso al fatto che le variazioni dei *rating* di credito di Barclays Bank PLC possano influire sul prezzo di mercato delle Obbligazioni".

[Inserire una breve spiegazione in italiano del significato attribuito a tali giudizi di *rating*, ove la spiegazione sia stata pubblicata dalla relativa società di *rating*]

Per dei ulteriori informazioni relative ai *rating* di credito si veda il sito web dell'Emittente alla voce *Investor Relations*.

¹ [Inserire spiegazione del giudizio di *rating*].

FATTORI DI RISCHIO

[INSERIRE ULTERIORI EVENTUALI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

[INSERIRE SPECIFICI CONFLITTI DI INTERESSE RELATIVI ALLA SPECIFICA OFFERTA E/O QUOTAZIONE]

Inserire quelli tra i seguenti paragrafi che sono 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: Sito Internet:	Barclays Bank PLC [www.barcap.com/financialinformation/italy]
2. Tipologia di Titolo:	Obbligazioni a [Tasso Fisso/ Tasso Fisso <i>Step Up</i> / Tasso Fisso <i>Step Down</i> / Tasso Fisso <i>Step Up – Step Down</i> / <i>Zero Coupon</i>]
3. [(i)] Numero della Serie: [(ii)] Numero della Tranche:	[] [] (se fungibile con una Serie esistente, dettagli di tale Serie, ivi compresa la data in cui le Obbligazioni sono divenute fungibili)
4. Numero di Obbligazioni:	[]
5. Valore Nominale delle singole Obbligazioni:	[]
6. Valuta:	[]
7. Valore Nominale Complessivo: - Tranche: - Serie:	[] []
8. Periodo di Offerta:	Dal [] al [] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento e proroga della chiusura del Periodo di Offerta [si veda quanto indicato al punto 30 e al punto 31] Solo per l'offerta conclusa fuori sede, ovvero tramite l'uso di altre tecniche, dal [] al [] (date entrambe incluse) [si veda quanto indicato al punto 30 e al punto 31]. Per ulteriori dettagli relativi all'Offerta si rinvia ai punti 22 e seguenti.
9. Prezzo di Emissione della Tranche:	[] per cento del Valore Nominale Complessivo [oltre a interessi con godimento da [data] (solo nel caso di emissioni fungibili, se applicabile)]
10. Taglio delle Obbligazioni:	[]
11. (i) Data/e di Emissione: (ii) Data di Godimento degli Interessi:	[] []
12. Data di Scadenza:	Data di pagamento interessi che cade in [specificare giorno, mese e anno] [fatto salvo quanto previsto al paragrafo 18 e seguenti in caso di rimborso anticipato][altro]
13. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[Rimborso alla pari / sopra la pari] [in un'unica soluzione alla Scadenza (<i>bullet</i>)] [a rate periodiche (<i>amortizing</i>)] [rimborso anticipato <i>Call</i>] [rimborso anticipato <i>Put</i>]
14. Cambio del Tasso per il	[specificare i dettagli di eventuali clausole che

Calcolo degli Interessi o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	prevedano il cambiamento del tasso per il calcolo degli Interessi o del meccanismo di rimborso / pagamento] / [Non Applicabile]
15. Valuta di denominazione del conto di accredito/bonifico interessi:	[]
16. Giorno Lavorativo:	[]
DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI	
17. Disposizioni relative alle Cedole:	[Applicabili]
(i) Tasso/i di Interesse:	[] per cento lordo annuo [pagabile in via posticipata [annualmente / semestralmente / trimestralmente / mensilmente] [Specificare altro]
(ii) Data/e di Pagamento degli Interessi:	[] di ogni anno fino [alla Data di Scadenza / specificare altro] ([inclusa / esclusa]) [Specificare altro]
(iii) Importo della Cedola:	[] per [] in valore nominale
(iv) Base di Calcolo (<i>Day Count Fraction</i>):	[(<i>Day Count Fraction</i>):[30/360 / Effettivo/Effettivo (Actual/Actual) (ICMA) / specificare altro] / [Non Applicabile] [Altro]
(v) Convenzione di Calcolo (<i>Business Day Convention</i>)	[<i>Following Business Day Convention</i>] [<i>Modified Following Business Day Convention</i>] [<i>Adjusted/Unadjusted</i>]
DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO	
18. Rimborso ad opzione dell'Emittente:	[Applicabile / Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(i) Data/e del Rimborso Anticipato:	[Applicabile / Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base):	[] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto/i a Titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] / [Non Applicabile]
19. Rimborso ad opzione dell'Obbligazionista:	[Applicabile / Non Applicabile] (<i>qualora non applicabile cancellare i restanti sottoparagrafi del presente paragrafo</i>)

(i) Data/e del Rimborso Anticipato:	[] / [Non Applicabile]
(ii) Durata del Preavviso (se diversa da quanto previsto nella Sezione III, Capitolo 4 Paragrafo 4.8 del Prospetto di Base):	[] / [Non Applicabile]
(iii) Ammontare/i Dovuto a Titolo di Rimborso Anticipato e, se previsto, metodo per il calcolo di tale/i ammontare/i:	[] [inserire metodo di calcolo] / [Non Applicabile]
20. Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	[in un'unica soluzione alla scadenza (<i>bullet</i>) / in rate periodiche (<i>amortizing</i>) [specificare altro]
(i) Dettagli relativi alle Obbligazioni rimborsabili in più soluzioni: importo di ciascuna rata, data in cui deve essere effettuato ciascun pagamento:	[Non Applicabile / specificare i dettagli]
21. Prezzo del Rimborso:	[Alla pari / Sopra la pari / specificare altro]

COLLOCAMENTO E OFFERTA

22. Responsabile del Collocamento: Sito internet:	[] [] / [Non Applicabile]
23. Collocatori: Sito internet:	[] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
24 Altri soggetti rilevanti coinvolti nell'Offerta e o Quotazione:	[] / [Non Applicabile]
25. Agente per il Calcolo:	Non Applicabile
26. Agente per il Pagamento:	[] / [Non Applicabile]
27. Destinatari dell'Offerta:	[Pubblico in Italia] [Investitori Qualificati] [altro]
28. Modalità di collocamento:	[Sportelli dei Collocatori] [Collocamento <i>on-line</i>] [Offerta fuori sede] [altro]
29. Restrizioni alla vendita: [ulteriori a quelle di cui al punto 27]	[Non Applicabile / specificare i dettagli]
30. Chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
31. Facoltà di proroga della chiusura del Periodo di Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]

32. Facoltà di aumentare l'ammontare dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
33. Data entro cui è comunicata la proroga della chiusura del Periodo di Offerta: [se diversa dall'ultimo giorno del Periodo di Offerta]	[] / [Non Applicabile]
34. Modalità di comunicazione al pubblico dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[Si applicano le modalità di cui alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
35. Prezzo di Offerta:	[] [Si veda la descrizione del Prezzo di Offerta nella Sezione Metodo di Valutazione delle Obbligazioni – Scomposizione del Prezzo di Emissione/Offerta]
36. Prezzo di Regolamento:	[]
37. Lotto Minimo ai fini dell'Offerta:	[]
38. Data di Regolamento: (i) Ulteriori Date di Regolamento: (ii) Mezzo di pubblicazione delle ulteriori Date di Regolamento:	[] [] / [Non Applicabile] [] / [Non Applicabile]
39. Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta:	[Salvo quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Non Applicabile]
40. Importo raggiunto al quale si procede alla pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata dell'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
41. Commissioni per i Collocatori [/altri soggetti coinvolti nell'offerta o nella quotazione]:	[] [Non Applicabile]
42. Incentivi all'acquisto:	[] / [Non Applicabile]
43. Condizioni cui è subordinata l'Offerta:	[Salvo quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3, l'Offerta non è subordinate ad alcuna condizione] / []
44. Facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta ove diverse da quelle previste al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]
45. Facoltà di ritirare l'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile] [Specificare modalità di comunicazione al pubblico della facoltà di ritirare l'Offerta ove diverse da quelle previste al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3]

46. Modalità di adesione:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Si veda anche punto 28] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
47. 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]
48. Modalità e termini per la comunicazione dei risultati dell'Offerta:	[Si applica la Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.3 del Prospetto di Base] / [Specificare altro] / [Non Applicabile]
49. Altri mercati cui è destinata l'Offerta:	[] / [Non Applicabile]
50. Importo destinato all'assegnazione delle Obbligazioni prenotate l'ultimo giorno dell'Offerta ovvero dopo la pubblicazione dell'avviso di chiusura anticipata fino alla chiusura effettiva della medesima (Importo Residuo):	[] / [Non Applicabile]
51. Criteri di riparto:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.2 del Prospetto di Base] / [Altro]

INFORMAZIONI OPERATIVE

52. Sistema/i di Gestione Accentrata Depositario/i:	[Alla data dell'emissione le Obbligazioni saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A. che agirà anche quale depositario] [specificare altri Sistemi di Gestione Accentrata/Depositari]
53. Anagrafica delle Obbligazioni:	[]
(i) Codice ISIN:	[]
[(ii) Rating:	

ALTRE INFORMAZIONI

54. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico:	[]
55. Dettagli della delibera dell'organo competente dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione, ove diversa da quella che ha approvato il Programma:	[]
56. Regime fiscale ¹⁹ :	[Si applica la disciplina di cui alla Sezione III, Capitolo

¹⁹ 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

	<p>4 Paragrafo 13 del Prospetto di Base e quanto previsto nel Regolamento delle Obbligazioni].</p> <p>[Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%.</p> <p>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 sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,50%].</p> <p><i>[inserire descrizione regime fiscale in caso di modifiche o integrazioni rispetto a quello di cui alla Sezione III, Capitolo 4, Paragrafo 4.12 del Prospetto di Base o al Regolamento delle Obbligazioni]</i></p>
57. Negoziazione:	<p><i>[intende richiedere l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni]</i></p> <p><i>[intende richiedere l'ammissione alla quotazione su diverso mercato regolamentato/non regolamentato italiano/estero]</i></p> <p><i>[Le Obbligazioni potranno essere negoziate in sedi di negoziazione disciplinate dalla normativa di volta in volta vigente [●]];</i></p> <p><i>[è previsto/non è previsto l'impegno dell'Emittente e/o dei Collocatori e /o di altri soggetti a fornire prezzi di acquisto/vendita delle Obbligazioni]</i></p>
58. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet del Responsabile del Collocamento:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
59. Pubblicazione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive nel sito internet dei Collocatori:	[Applicabile] / [Non Applicabile]
60. Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive:	[] / [Non Applicabile]
61. Garanzie:	Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.
62. Modifiche al Regolamento dei Titoli	[] [Non applicabile]
63. Luogo di messa a disposizione dell'Accordo di Agenzia:	[] [Non applicabile]
64. Soggetti operanti sul mercato secondario:	[] [Descrizione delle condizioni principali dell'impegno che il soggetto operante sul mercato secondario ha assunto] / [Non Applicabile]
65. Legge applicabile e foro	Legge Italiana. Foro di Milano

avere effetti retroattivi. Quanto ivi contenuto non intende essere una analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali dell'acquisto, 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 interessi 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.

competente:	
66. Ulteriori Informazioni, incluse informazioni sull'Emittente:	[Informazioni finanziarie infrannuali relative all'Emittente] [altro]
67. Assemblea degli Obbligazionisti:	[] / [Non Applicabile]
68. Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi:	[Si applica quanto previsto alla Sezione III, Capitolo 3, Paragrafo 3. 2 del Prospetto di Base] / [] / [Non Applicabile]

METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI [A TASSO FISSO] [A TASSO FISSO STEP UP]/[A TASSO FISSO STEP DOWN] [A TASSO FISSO STEP UP – STEP DOWN] [ZERO COUPON]- SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Il prezzo dell'Obbligazione può essere scomposto nelle seguenti componenti:

A. Valore della componente derivativa

[La componente derivativa è rappresentata [dalla vendita / dall'acquisto] da parte del sottoscrittore di [un'opzione di tipo *Bermudan*], il cui valore viene calcolato utilizzando la metodologia di Montecarlo²⁰; l'opzione, se esercitata, determina il rimborso integrale del capitale investito alla Data di Rimborso Anticipato (o alle Date di Rimborso Anticipato, se più di una) invece che alla scadenza.]

[Il valore della componente derivativa al [●] era pari a [●]% calcolato in base alla formula [●].]

B. Valore della componente obbligazionaria

[La componente obbligazionaria è rappresentata da un titolo obbligazionario che paga cedole annuali fisse e che garantisce il rimborso integrale del capitale investito alla scadenza. Il valore della componente obbligazionaria viene calcolato sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri prendendo come parametro di riferimento la curva dei tassi *swap* IRS relativi alla scadenza dei flussi di cassa stessi ed applicando uno spread creditizio (positivo o negativo) determinato dall'Emittente.]

[Il valore della componente obbligazionaria al [●] era pari a [●]% considerando un tasso *swap* IRS a [●] anni pari a [●]% ed uno *spread* creditizio [positivo/negativo] pari a [●] bps ([●]%). [*altro*]]

Sulla base del valore della componente derivativa, della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento e altri oneri a carico dell'investitore, il prezzo di emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore componente obbligazionaria	[●]%
Valore componente derivativa	[●]%
Commissioni di strutturazione	[●]%
Altri oneri di strutturazione	[●]%
Commissioni di Collocamento ²¹	[●]%
Prezzo di Offerta	100%

²⁰ L'utilizzo della simulazione Montecarlo per la valutazione del prezzo di un'opzione consiste nel simulare un numero elevato di possibili realizzazioni per la variabile di mercato sottostante il derivato e nel valutare, per ciascuno di questi, il valore finale del derivato; si stima, infine, il valore corrente del derivato attualizzando il valore finale atteso del derivato stesso, calcolato come media aritmetica dei valori finali campionari.

²¹ [Le commissioni sono spresse quali valore o percentuale puntuale, quale range, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità]

Nota: in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il prezzo di offerta/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 offerta/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.

[METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI ZERO COUPON – SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Le Obbligazioni sono costituite esclusivamente da una componente obbligazionaria pura.

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria è rappresentata da un'Obbligazione che garantisce il rimborso integrale del capitale investito alla scadenza.

Il valore della componente obbligazionaria viene calcolato sulla base dell'attualizzazione del rimborso integrale del capitale a scadenza prendendo come parametro di riferimento la curva dei tassi *swap* IRS relativi alla scadenza dei flussi di cassa stessi ed applicando uno *spread* creditizio (positivo o negativo) determinato dall'Emittente.

[Il valore della componente obbligazionaria al [●] era pari a [●]% considerando un tasso *swap* IRS a [●] anni pari a [●]% ed uno *spread* creditizio [positivo/negativo] pari a [●] bps ([●]%).[altro]]

Sulla base del valore della componente obbligazionaria e delle commissioni di collocamento e altri oneri a carico dell'investitore, il prezzo di emissione delle Obbligazioni é scomponibile come segue:

Valore della componente obbligazionaria	[●]%
Valore della componente derivativa	0,00%
[Commissioni di strutturazione]	[●]%
[Commissione di Collocamento ²²]	[●]%
[Altre Commissioni]	[●]%
Prezzo di Offerta	[●]%

Nota: in caso di quotazione delle Obbligazioni senza offerta al pubblico, il prezzo di offerta/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 offerta/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.

²² [Le commissioni sono espresse quali valore o percentuale puntuale, quale range, quale valore massimo, quale media attesa o altra modalità]

ESEMPLIFICAZIONE DI RENDIMENTI

[I seguenti esempi si applicano ad Obbligazioni a Tasso Fisso, Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up, Obbligazioni a Tasso Fisso Step Down e Obbligazioni a Tasso Fisso Step Up - Step Down]

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un'obbligazione del Valore Nominale di euro [●], al lordo ed al netto dell'effetto fiscale²³, evidenziando i seguenti scenari: (i) mancato esercizio del diritto di rimborso anticipato da parte dell'[Emittente] / [Obbligazionista], (ii) esercizio del diritto di rimborso anticipato da parte dell'[Emittente] / [Obbligazionista] alla prima data utile, e (iii) esercizio del diritto di rimborso anticipato da parte dell'[Emittente] / [Obbligazionista] all'ultima data utile.

Scenario A

Mancato esercizio del diritto di rimborso da parte dell'[Emittente] / [Obbligazionista]

Ipotizzando che l'Obbligazione non sia rimborsata anticipatamente, il rendimento effettivo annuo lordo alla scadenza sarebbe pari a [●]% e il rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari a [●]%.

Scenario B

Esercizio del diritto di rimborso da parte dell'[Emittente] / [Obbligazionista] in data [●]

Ipotizzando che l'Obbligazione sia rimborsata anticipatamente in data [●], il rendimento effettivo annuo lordo sarebbe pari a [●]% e rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari a [●]%.

Scenario C

Esercizio del diritto di rimborso da parte dell'[Emittente] / [Obbligazionista] in data [●]

Ipotizzando che l'Obbligazione sia rimborsata anticipatamente in data [●], il rendimento effettivo annuo lordo sarebbe pari a [●]% e rendimento effettivo annuo netto sarebbe pari a [●]%.

CONFRONTO CON TITOLI NON STRUTTURATI AVENTI LA STESSA SCADENZA

	[BTP/CCT]	Obbligazioni [a Tasso Fisso / a Tasso Fisso Step Up / a Tasso Fisso Step Down / a Tasso Fisso Step Up – Step Down / Zero Coupon]		
Scadenza	[●]	[●]	[●]	[●]
Rendimento effettivo annuo lordo al [●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%
Rendimento effettivo annuo netto al [●]	[●]%	[●]%	[●]%	[●]%

[Fonte per il rendimento del CCT: [●]]

[I seguenti esempi si applicano alle Obbligazioni Zero Coupon]

²³

Imposta sul reddito del 12,50%.

