

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

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

Condizioni Definitive datate 5 maggio 2010 come modificate il 19 maggio 2010

**ING Bank N.V.**

**Emissione fino a un massimo di EUR 34.500.000 5 Year "Crescita Protetta Sostenibile" Notes  
connesse a un primario Indice Azionario Europeo con scadenza giugno 2015  
emesse ai sensi del  
EUR 50.000.000.000 Global Issuance Programme**

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

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

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

**SEZIONE A – TERMINI CONTRATTUALI**

I termini qui utilizzati si intenderanno essere quelli definiti come tali ai fini delle Condizioni descritte nel Capitolo 2, Sezione 1 e nel Capitolo 4, Sezione 1(A) del Prospetto di Base datato 23 febbraio 2010 e il Supplemento datato 18 maggio 2010 (qui di seguito e insieme definiti come il "**Prospetto di Base**") che costituisce un prospetto di base ai sensi della Direttiva Prospetti (Direttiva 2003/71/EC) (la "**Direttiva Prospetti**"). Il presente documento costituisce le Condizioni Definitive di ciascuna emissione di Obbligazioni qui descritte ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti e deve essere letto congiuntamente a tale Prospetto di Base. Le informazioni complete sull'Emittente e sull'offerta delle Obbligazioni sono disponibili soltanto sulla base della consultazione congiunta delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto di Base. Copia del Prospetto di Base può essere richiesta per le vie brevi o per iscritto a ING Bank N.V. al seguente indirizzo: ING Bank N.V. in Foppingadreef 7, 1102 BD Amsterdam, Olanda.

## DESCRIZIONE GENERALE DELLE OBBLIGAZIONI

1. Emittente: ING Bank N.V.
2. Numero di Serie: 3418.
3. Valuta o Valute Specificate: EUR.
4. Valore Nominale Complessivo: Fino a EUR 34.500.000.  

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

La componente obbligazionaria di ciascuna Obbligazione è rappresentata da una obbligazione che, alla data di rimborso, rimborserà il 100% e paga una cedola fissa pari al 2,85% (lorda) al termine del primo Periodo Interessi.

Il valore della componente obbligazionaria al 20 aprile 2010 è pari al 89,01%.
  - B) Valore della componente derivativa:  

La componente derivativa delle Obbligazioni è rappresentata da una opzione call Asiatica con floor connessa ad un indice azionario. Il valore della stessa, al 20 aprile 2010, calcolato in base alla formula Black&Scholes, è pari al 6,99%.

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

Sulla base (i) del valore della componente obbligazionaria, (ii) del valore della componente derivativa, (iii) della commissione di gestione, e (iv)

della commissione di vendita il Prezzo di Offerta delle Obbligazioni potrà essere determinato come segue:

Valore della componente obbligazionaria: 89,01%

Valore della componente derivativa: 6,99%

Commissione di gestione: 0,80%

Commissione di vendita: 3,20%

Prezzo di Offerta: 100%

I valori di cui sopra sono calcolati alla data del 20 aprile 2010.

Il periodo di sottoscrizione delle Obbligazioni va dal 5 maggio 2010 (incluso) al 25 giugno 2010 (incluso) durante le ore lavorative dei Collocatori. Le Obbligazioni collocate ai sensi dell'Articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, saranno offerte dal 5 maggio 2010 (incluso) al 18 giugno 2010 (incluso).. L'Emittente si riserva il diritto di chiudere anticipatamente il periodo di sottoscrizione. In caso di chiusura anticipata del periodo di offerta, sarà pubblicato un avviso rivolto agli investitori sui Siti dell'Emittente, sul Sito del Responsabile del Collocamento e sui siti dei Collocatori di seguito indicati.

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

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

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

7. Informazioni sul minimo e massimo importo di adesioni:

Non Applicabile.

8.	(i) Valore Nominale Specificato:	EUR 1.000.
	(ii) Ammontare per il Calcolo:	Non Applicabile.
9.	Data di Emissione e Data di Decorrenza degli Interessi:	30 giugno 2010.
10.	Data di Scadenza:	30 giugno 2015.
11.	Tasso di Interesse:	Per il periodo che intercorre tra la Data di Decorrenza degli Interessi (inclusa) e la prima Data di Pagamento degli Interessi (esclusa): Tasso Fisso (ulteriori dettagli indicati nel paragrafo 17 che segue) e  Per il periodo che intercorre tra la prima Data di Pagamento degli Interessi (inclusa) e la Data di Scadenza (esclusa): Tasso Variabile (ulteriori dettagli indicati nel paragrafo 18 che segue).
12.	Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	Come di seguito specificato nel paragrafo 23.
13.	Modifica del Tasso di Interesse o del Meccanismo di Rimborso/Pagamento:	Applicabile:  Il Tasso di Interesse viene convertito da Tasso Fisso a Tasso Variabile alla prima Data di pagamento degli Interessi (ulteriori dettagli sono indicati nei paragrafi 17 e 18 che seguono).
14.	Opzioni Put/Call:	Non Applicabile.
15.	Status delle Obbligazioni:	Senior.
16.	Metodo di distribuzione:	Non sindacato.

#### **DISPOSIZIONI RELATIVE AGLI EVENTUALI INTERESSI DA PAGARE**

17.	<b>Disposizioni per le Obbligazioni a Tasso Fisso:</b>	Applicabile.
	(i) Tasso di Interesse:	2,85% annuo (lordo).
	(ii) Data(e) di Pagamento degli Interessi:	30 giugno 2011, soggette a rettifiche in base alla Convenzione di Giorno Lavorativo Successivo (non rettificata) (come definita nella condizione 4(b) delle Condizioni Generali (General Conditions) del Prospetto di Base).
	(iii) Ammontare della Cedola Fissa:	EUR 28,50 per ciascuna Obbligazione di Taglio Specificato.
	(iv) Broken Amount(s):	Non Applicabile.
	(v) Base di Calcolo (Day Count Fraction):	Actual/Actual (ICMA).
	(vi) Data(e) di Determinazione:	Data di Pagamento degli Interessi.
	(vii) Altri termini relativi al metodo di calcolo degli Interessi per Obbligazioni a Tasso Fisso:	Non Applicabile.
18.	<b>Disposizioni per le Obbligazioni a Tasso Variabile:</b>	Applicabile.
	(i) Periodo(i) Specificato(i)/Date di	30 giugno 2015.

Pagamento degli Interessi Specificate:

- (ii) Convenzione di Giorno Lavorativo: Convenzione di Giorno Lavorativo Successivo (non rettificata).
- (iii) Centro(i) Finanziario Aggiuntivo(i): Ai fini delle Obbligazioni, per “**Giorno Lavorativo**” si intende un giorno in cui il TARGET System è aperto.
- (iv) Modalità di determinazione del Tasso di Interesse e dell’Importo degli Interessi: Il Tasso di Interessi da pagare è determinato in base alla seguente formula:

$$\text{MAX} (0,00\%; 50\% * \frac{I_M - I_0}{I_0})$$

Dove:

“**I<sub>0</sub>**” indica il Livello di Indice Iniziale; e

“**I<sub>M</sub>**” indica la media aritmetica del Livello di Indice rilevato in ciascuna Data<sub>i</sub> di Rilevazione, determinata in base alla seguente formula:

$$I_M = \frac{\sum_{i=1}^{10} Obs_i}{10}$$

Dove:

“**Obs<sub>i</sub>**” indica:

- (a) Se I<sub>i</sub> è minore di I<sub>0</sub>, allora I<sub>i</sub> sarà uguale a I<sub>0</sub>; ovvero
- (b) Se I<sub>i</sub> è uguale a, o maggiore di, I<sub>0</sub>, conseguentemente I<sub>i</sub>.

“**I<sub>i</sub>**” indica il Livello di Indice alla Data<sub>i</sub> di Rilevazione rilevante.

- (v) Soggetto responsabile per il calcolo del Tasso di Interesse e dell’Importo degli Interessi: Agente di Calcolo.
- (vi) Determinazione Screen Rate: Non Applicabile.
- (vii) Determinazione ISDA: Non Applicabile.
- (viii) Margine(i): Non Applicabile.
- (ix) Tasso di Interesse Minimo: Non Applicabile.
- (x) Tasso di Interesse Massimo: Non Applicabile.
- (xi) Base di Calcolo (Day Count Fraction): Actual/Actual, non rettificato.
- (xii) Disposizioni correttive (fall back provisions), disposizioni di arrotondamento (rounding provisions) e qualsiasi altra disposizione relativa al Nessuna.

metodo di calcolo degli interessi relativi a Obbligazioni a Tasso Variabile, se differenti da quelli previsti nelle Condizioni Generali:

19. **Disposizioni per le Obbligazioni Zero Coupon:** Non Applicabile.
20. **Disposizioni per le Obbligazioni con Interessi legati a Due Valute:** Non Applicabile.

#### **DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO**

21. Rimborso ad opzione dell'Emittente: Non Applicabile.
22. Rimborso ad opzione dei Portatori delle Obbligazioni: Non Applicabile.
23. Importo di Rimborso Finale di ciascuna Obbligazione: Un importo per ciascuna Obbligazione uguale al Taglio Specificato.
24. Altro:
- (i) Importo di Rimborso Anticipato di ciascuna Obbligazione pagabile al rimborso per motivi fiscali o per un evento di inadempimento dell'Emittente e/o modalità di calcolo dello stesso (se richieste o se diverse da quelle specificate nella Condizione 6(f) delle Condizioni Generali): L'Importo di Rimborso Anticipato dovrà essere uguale al Fair Market Value indicato nella Condizione 6(f) delle Condizioni Generali.
  - (ii) Periodo di notifica (se diverso da quello indicato nelle Condizioni Generali): Come indicato nelle Condizioni Generali.
  - (iii) Altro (Condizione 6(m) delle Condizioni Generali): Non Applicabile.

#### **DISPOSIZIONI GENERALI APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI**

25. Forma delle Obbligazioni: Obbligazioni al Portatore:  
Nuova Obbligazione Globale: No.  
Obbligazione Globale Temporanea scambiabile con una Obbligazione Globale Permanente, a sua volta scambiabile con Obbligazioni Definitive soltanto a seguito di un Evento di Scambio.
26. Ulteriore(i) Centro(i) Finanziario o altre disposizioni speciali relative ai Giorni di Pagamento: Ai fini delle Obbligazioni, per "**Giorno di Pagamento**" si intende un giorno in cui il TARGET System è aperto.
27. Cedole di Affogliamentamento per Cedole future o Ricevute da allegare alle Obbligazioni Definitive al Portatore (e date in cui tali Cedole di Affogliamentamento matureranno): No.

28. Informazioni relative alle Obbligazioni Parzialmente Pagate: l'ammontare di ciascun pagamento che include il Prezzo di Emissione e la data in cui ciascun pagamento deve essere effettuato e, se diverse da quelle indicate nella Obbligazione Globale Temporanea, conseguenze in caso di mancato pagamento, ivi compresi il diritto dell'Emittente di dichiarare decadute le Obbligazioni e gli interessi di mora per ritardato pagamento: Non Applicabile.
29. Informazioni sulle Obbligazioni Rimborsabili secondo un Piano di Ammortamento: Non Applicabile.
30. Ridenominazione: Ridenominazione non applicabile.
31. Altre condizioni definitive: Non Applicabile.

### COLLOCAMENTO

32. In caso di sindacato, nome dei Collocatori: Non Applicabile.
33. In assenza di sindacato, nome del *Dealer* rilevante: Applicabile.

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico in Italia tramite le seguenti istituzioni (ciascuna un "Collocatore" e insieme i "Collocatori"):

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
Piazza Salimbeni, 3  
53100 Siena – Italia  
(www.mps.it)

Banca Antonveneta S.p.A.  
Piazzetta Turati, 2  
35131 Padova – Italia  
(www.antonveneta.it)

Biverbanca Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.  
Via Carso, 15  
13900 Biella – Italia  
(www.biverbanca.it)

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

- Decreto Legislativo n. 58 del 1998.
34. Totale delle commissioni e concessioni: L'Emittente intende trasferire le Obbligazioni ai Collocatori ad un prezzo pari al 100% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni alla Data di Emissione. In relazione all'offerta, l'Emittente pagherà ai Collocatori (tramite il Responsabile del Collocamento) una commissione di vendita pari al 3,20% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate. Inoltre, l'Emittente pagherà al Responsabile del Collocamento una commissione di gestione pari allo 0,80% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate. Pertanto, l'ammontare totale effettivo delle commissioni relative alle Obbligazioni sarà pari al 4,00% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate, che è riflesso nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.
35. Applicabilità o non applicabilità dei regolamenti TEFRA D o TEFRA C o regolamenti TEFRA non applicabili: I regolamenti TEFRA D sono applicabili.
36. Ulteriori limitazioni alla vendita: Non Applicabile.
37. (i) Offerta simultanea: Non Applicabile.
- (ii) Offerta non esente: Un'offerta di Obbligazioni può essere effettuata dai Collocatori durante le ore lavorative, con modalità diverse da quelle previste dall'Articolo 3(2) della Direttiva Prospetti in Italia ("**Stato dell'Offerta Pubblica**") nel periodo dal 5 maggio 2010 al 25 giugno 2010 ("**Periodo di Offerta**"). Le Obbligazioni collocate ai sensi dell'Articolo 30 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato, saranno offerte dal 5 maggio 2010 (incluso) al 18 giugno 2010 (incluso). Si veda il paragrafo 6 che precede.
38. Procedura per la notifica agli aderenti dell'ammontare assegnato e indicazione se la negoziazione potrà iniziare prima dell'avvenuta notifica: I Collocatori notificheranno agli investitori l'ammontare delle Obbligazioni loro assegnate. Le Obbligazioni non saranno negoziate prima del completamento della procedura di notifica.
39. **DISPOSIZIONI RELATIVE AL CAMBIO ESTERO, BENCHMARK, EVENTO DI CONVERTIBILITÀ CAMBIO ESTERO, EVENTO DI TRASFERIBILITÀ CAMBIO ESTERO ED EVENTO FISCALE**
- (i) **Disposizioni relative al Cambio Estero:** Non Applicabile.
- (ii) **Disposizioni relative al Benchmark:** Non Applicabile.
- (iii) **Disposizioni relative all'Evento di Convertibilità Cambio Estero:** Non Applicabile.
- (iv) **Disposizioni relative all'Evento di** Non Applicabile.



### **Trasferibilità Cambio Estero:**

(v) **Disposizioni relative all'Evento Fiscale:** Non Applicabile.

#### **40. DISPOSIZIONI RELATIVE ALL'INDICIZZAZIONE**

Rimborso Automatico Anticipato:	Non Applicabile.
Date di Averaging:	Non Applicabile.
Livello Barriera:	Non Applicabile.
Giorno Lavorativo:	Qualsiasi giorno in cui il TARGET System sia aperto.
Monitoraggio Costante:	Non Applicabile.
Borsa(e) Valori:	Secondo quanto indicato nel Capitolo 4, Sezione 1(A).
Data di Scadenza:	16 giugno 2015.
Livello di Indice Finale:	Secondo quanto indicato nel Capitolo 4, Sezione 1(A).
Indice:	Indice EURO STOXX Sustainability 40 (Price). (Codice Bloomberg: SUBE <Index>).
Sponsor Indice:	Secondo quanto indicato nel Capitolo 4, Sezione 1(A).
Livello di Indice Iniziale:	Il Livello di Indice alla Data di Esercizio.
Indice Multi-Exchange:	Si.
Indice non Multi-Exchange:	No.
Data(e) di Rilevazione:	16 dicembre e 16 giugno di ciascun anno, dal 16 dicembre 2010 (incluso) al 16 giugno 2015 (incluso). Per motivi di chiarezza si precisa che ciascuna Data di Rilevazione può essere considerata una Data <sub>i</sub> di Rilevazione, dove "i" indica il numero 1, 2, ... o 10 (e.g., se i=1, la Data <sub>i</sub> di Rilevazione indica il 16 dicembre 2010). Sussistono 10 Date di Rilevazione.
Periodo di Rilevazione:	Non Applicabile.
Livello di Chiusura Ufficiale Esclusivo:	Applicabile.
Data di Esercizio:	30 giugno 2010.
Prezzo di Esercizio:	Non Applicabile.

### **SCOPO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**

Le presenti Condizioni Definitive contengono le condizioni definitive necessarie per l'emissione e offerta pubblica in Italia delle Obbligazioni descritte nel presente documento ai sensi dell'EUR 50,000,000,000 Global Issuance Programme di ING Bank N.V., ING Bank N.V., Sydney Branch, ING Groenbank N.V., ING Bank (Australia) Limited, ING Bank of Canada, ING (US) Issuance LLC e ING Americas Issuance B.V.

### **RESPONSABILITÀ**

L'Emittente si assume la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive. Per quanto a conoscenza dell'Emittente e per quanto lo stesso sia in grado di accertare (avendo adottato ogni

ragionevole diligenza a tal fine) le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono coerenti con i fatti e non è stato omissso alcunché che renderebbe imprecise o fuorvianti le informazioni riprodotte.

Firmato per conto dell'Emittente:

Da: .....  
*Debitamente Autorizzato*

Da: .....  
*Debitamente Autorizzato*

## SEZIONE B – ALTRE INFORMAZIONI

### 1 QUOTAZIONE

Quotazione:

Nessuna.

Ammissione alle negoziazioni:

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

L'Emittente e il Responsabile del Collocamento hanno sottoscritto un accordo di buy-back al fine di garantire liquidità alle Obbligazioni sul mercato secondario. Ai sensi di questo accordo, l'Emittente si impegna a riacquistare dal Responsabile del Collocamento un ammontare minimo di Obbligazioni pari a EUR 1.000.000 in base alla seguente formula principale:

- Per l'iniziale 10% del Valore Nominale Complessivo dell'emissione, si applicherà l'originario deal spread dell'operazione di copertura; e
- Per il conguaglio, lo spread applicabile verrà calcolato in conformità allo spread rilevato sulla base della quotazione di mercato.

### 2 RATING

Rating:

Le Obbligazioni emesse non saranno soggette a rating.

### 3 NOTIFICA

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

#### **4 INTERESSI DELLE PERSONE FISICHE E GIURIDICHE COINVOLTE NELL'OFFERTA**

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

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

Il Responsabile del Collocamento agisce anche quale controparte dell'Emittente nella fase di copertura e strutturazione nel contesto dell'Emissione delle Obbligazioni. Il Responsabile del Collocamento riceverà una commissione di gestione pari allo 0,80% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate e i Collocatori riceveranno da parte dell'Emittente, tramite il Responsabile del Collocamento, una commissione di vendita pari al 3,20% del Valore Nominale Complessivo delle Obbligazioni effettivamente collocate. Entrambe le commissioni sono incorporate nel Prezzo di Emissione delle Obbligazioni (e pertanto saranno sostenute dagli investitori). Si veda il paragrafo 34 che precede ("**Totale delle commissioni e concessioni**").

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

L'Agente di Calcolo è ING Bank N.V. stesso, agente dell'Emittente e non dei Portatori delle Obbligazioni. L'Agente di Calcolo non agisce in qualità di fiduciario di alcun Portatore delle Obbligazioni. L'Agente di Calcolo farà le determinazioni e rettifiche che riterrà opportune sulla base dei termini e condizioni delle Obbligazioni. Nello svolgere tale attività di determinazione e rettifica, l'Agente di Calcolo avrà una sostanziale discrezionalità a causa della quale potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.

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

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

#### **6 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'INDICE SOTTOSTANTE**

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

Informazioni e dettagli sull'andamento storico e futuro dell'Indice sottostante e sulla relativa volatilità sono disponibili sul sito [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com) e Bloomberg (codice Bloomberg: SUBE <Index>).

## 7 ANDAMENTO DELLA FORMULA/ALTRA VARIABILE, SPIEGAZIONE DELL'EFFETTO SUL VALORE DELL'INVESTIMENTO E RISCHI ASSOCIATI E ALTRE INFORMAZIONI RIGUARDANTI IL SOTTOSTANTE

### Simulazione di tre possibili scenari: Importante

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

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

Una cedola fissa pari al 2,85% (lorda) sarà pagata alla data del 30 giugno 2011.

Il pagamento dell'eventuale cedola variabile, alla Data di Scadenza, è connesso all'andamento dell'Indice misurato nel corso della durata della Obbligazione. Tale andamento dell'Indice è calcolato comparando la media aritmetica dell'Indice considerato in ciascuna delle 10 Date di Rilevazione con il Livello di Indice Iniziale (qualora ad una Data di Rilevazione il Livello di Indice sia inferiore del Livello di Indice Iniziale, sarà preso in considerazione tale Livello di Indice Iniziale). La cedola variabile sarà pari all'andamento positivo dell'Indice moltiplicato per un fattore di partecipazione pari al 50%. Qualora l'andamento dell'Indice sia pari o inferiore a 0, non sarà pagata alcuna cedola variabile.

### SCENARIO NEGATIVO

	Date di Rilevazione	SUBE (Price) Index			
		Livello di Indice	Indice Considerato		
<u>0</u>	30/06/2010	976,27	-		
<u>1</u>	16/12/2010	950,25	976,27		
<u>2</u>	16/06/2011	962,23	976,27		
<u>3</u>	16/12/2011	936,21	976,27		
<u>4</u>	16/06/2012	925,36	976,27		
<u>5</u>	16/12/2012	905,32	976,27		
<u>6</u>	16/06/2013	898,23	976,27		
<u>7</u>	16/12/2013	870,76	976,27		
<u>8</u>	16/06/2014	896,36	976,27		
<u>9</u>	16/12/2014	902,58	976,27		
<u>10</u>	16/06/2015	890,15	976,27		
		Media aritmetica	976,27		
		<b>Fattore di Partecipazione</b>	50%		
		<b>Cedola Variabile</b>	0%		
<b>Data di Pagamento</b>		Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
30/06/2011		2,85%	-	2,85%	2,493%
30/06/2015		-	0%	0%	0%
<b>Rendimento Annuo Lordo</b>					0,577%
<b>Rendimento Annuo Netto (*)</b>					0,504%

**SCENARIO INTERMEDIO**

	Date di Rilevazione	SUBE (Price) Index		
		Livello di Indice		Indice Considerato
0	30/06/2010	976,27		-
1	16/12/2010	980,25		980,25
2	16/06/2011	962,23		976,27
3	16/12/2011	1.032,56		1.032,56
4	16/06/2012	965,23		976,27
5	16/12/2012	1.089,65		1.089,65
6	16/06/2013	1.126,63		1.126,63
7	16/12/2013	1.212,25		1.212,25
8	16/06/2014	1.345,26		1.345,26
9	16/12/2014	1.398,65		1.398,65
10	16/06/2015	1.414,51		1.414,51
		Media aritmetica		1.155,23
		<b>Fattore di Partecipazione</b>		50%
		<b>Cedola Variabile</b>		9,165%
Data di Pagamento	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
30/06/2011	2,85%	-	2,85%	2,493%
30/06/2015	-	9,165%	9,165%	8,019%
<b>Rendimento Annuo Lordo</b>				2,346%
<b>Rendimento Annuo Netto(*)</b>				2,058%

**SCENARIO POSITIVO**

	Date di Rilevazione	SUBE (Price) Index		
		Livello di Indice		Indice Considerato
<u>0</u>	30/06/2010	976,27		-
<u>1</u>	16/12/2010	998,36		998,36
<u>2</u>	16/06/2011	1.015,65		1.015,65
<u>3</u>	16/12/2011	1.125,36		1.125,36
<u>4</u>	16/06/2012	1.236,36		1.236,36
<u>5</u>	16/12/2012	1.298,65		1.298,65
<u>6</u>	16/06/2013	1.326,36		1.326,36
<u>7</u>	16/12/2013	1.425,36		1.425,36
<u>8</u>	16/06/2014	1.478,69		1.478,69
<u>9</u>	16/12/2014	1.536,32		1.536,32
<u>10</u>	16/06/2015	1.460,39		1.460,39
		Media aritmetica		1.290,15
		<b>Fattore di Partecipazione</b>		50%
		<b>Cedola Variabile</b>		16,075%
Data di Pagamento	Cedola Fissa (A)	Cedola Variabile (B)	Cedola Lorda (A+B)	Cedola Netta (A+B)
30/06/2011	2,85%	-	2,85%	2,493%
30/06/2015	-	16,075%	16,075%	14,066%
<b>Rendimento Annuo Lordo</b>				3,603%
<b>Rendimento Annuo Netto(*)</b>				3,171%

(\*) Al netto della ritenuta d'imposta italiana pari al 12,50%.

## 8 RISULTATI DELL'OFFERTA

I risultati dell'offerta saranno pubblicati sui Siti dell'Emittente e sul Sito del Responsabile del Collocamento ai sensi dell'Articolo 13, comma 2 del Regolamento Consob n. 11971/1999. Si veda il paragrafo 4 - Sezione A che precede.

## 9 INFORMAZIONI SUCCESSIVE ALL'EMISSIONE

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

## 10 INFORMAZIONI OPERATIVE

- |        |  |  |
|--------|--|--|
| (i)    | Destinati ad essere detenuti in una maniera che consentirebbe l'idoneità all'Eurosistema:  | No.  |
| (ii)   | CODICE ISIN:   | XS0505644798.  |
| (iii)  | Common Code:   | 050564479.   |
| (iv)   | Codice WKN:  | Non Applicabile.   |
| (v)    | Altro codice rilevante:  | Non Applicabile.   |
| (vi)   | Sistema(i) di Compensazione:   | Euroclear Bank S.A./N.V. e Clearstream Banking, société anonyme. |
| (vii)  | Consegna:  | Consegna contro pagamento.                                       |
| (viii) | Nomi e indirizzi degli eventuali Agenti per il Pagamento Aggiuntivi:   | Non Applicabile.   |
| (ix)   | Nome e indirizzo dell'Agente di Calcolo (se diverso dall'Emittente):   | Non Applicabile.   |
| (x)    | Nome e indirizzo del Conservatore del Registro Finlandese/ del Conservatore del Registro Norvegese/ del Conservatore del Registro Svedese: | Non Applicabile.   |
| (xi)   | Nome e indirizzo dell'Agente per l'Emissione Finlandese/ dell'Agente per l'Emissione Norvegese/ dell'Agente per l'Emissione Svedese:       | Non Applicabile.   |