INTESA SANPAOLO

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

COMUNICATO STAMPA

INTESA SANPAOLO ANNUNCIA UN INVITO AD OFFRIRE IN SCAMBIO TITOLI SUBORDINATI DI TIPO LOWER TIER II IN CIRCOLAZIONE CON UN TITOLO SENIOR DI NUOVA EMISSIONE

Torino, Milano 25 ottobre 2012 – Intesa Sanpaolo annuncia un invito ad offrire in scambio alcuni titoli subordinati di propria emissione di tipo *Lower Tier II* in circolazione con un titolo senior di nuova emissione.

L'invito permetterà a Intesa Sanpaolo di ottimizzare sia la composizione del patrimonio di vigilanza attraverso l'incremento del proprio *Core Tier 1 Capital* sia il costo del *funding*, tenendo conto che:

- Intesa Sanpaolo non ritiene opportuno proseguire con la propria politica di esercizio delle opzioni *call* alle attuali condizioni di mercato per quanto riguarda i titoli subordinati oggetto del presente invito e, al fine di controbilanciare il potenziale impatto economico su tali titoli, offre ai loro detentori la possibilità di scambiarli con un titolo senior di nuova emissione sulla base dell'attuale valore di mercato;

- Intesa Sanpaolo ha inoltre deliberato di modificare le condizioni contrattuali dei titoli subordinati oggetto del presente invito che non dovessero essere scambiati con il titolo senior di nuova emissione, rimuovendo l'opzione *call* dell'emittente al fine di aumentare la probabilità che tali titoli possano continuare ad essere computabili quali strumenti patrimoniali di tipo *Tier II* nel patrimonio di vigilanza dell'emittente, considerato che il contesto normativo e regolamentare di riferimento è tuttora in fase di definizione.

I dettagli dell'offerta di scambio sono illustrati di seguito.

Intesa Sanpaolo S.p.A. (**ISP**, o l'**Emittente**) annuncia un invito ai portatori (i **Portatori** o gli **Obbligazionisti**) di GBP 250.000.000 Lower Tier II Subordinated Fixed to Floating Rate Notes due November 2017 (ISIN: XS0324790657) (i **Bonds con scadenza novembre 2017**), Euro 750.000.000 Floating Rate Subordinated Notes due 2018 (ISIN: XS0243399556) (i **Bonds con scadenza febbraio 2018**), Euro 1.000.000.000 Lower Tier II Subordinated Fixed to Floating Rate Notes due 2018 (ISIN: XS0365303675) (i **Bonds con scadenza maggio 2018**) e Euro 500.000.000 Fixed / Floating Rate Callable Lower Tier II Subordinated Notes due 2018 (ISIN: XS0258143477) (i **Bonds con scadenza giugno 2018**), (congiuntamente, i **Bonds in Circolazione**) ad offrire in scambio i Bonds in Circolazione con un Bond Senior a tasso fisso, denominato in Euro e con scadenza 2017 (il **Bond di Nuova Emissione**) che sarà emesso da ISP,

(tali inviti, le **Offerte di Scambio** e ciascuna un'**Offerta di Scambio**).

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

Le Offerte di Scambio sono effettuate secondo i termini e subordinatamente alle condizioni indicate nell' Exchange Offer Memorandum datato 25 ottobre 2012 (il **Memorandum**). Il presente comunicato deve essere letto congiuntamente al Memorandum. I termini con iniziale maiuscola utilizzati ma non altrimenti definiti nel presente comunicato devono avere il significato dato ad essi nel Memorandum. I Bonds in Circolazione scambiabili potranno essere scambiati con il Bond di Nuova Emissione, secondo quanto stabilito nella seguente tabella:

Bonds in Circolazione	**ISIN**	**Ammontare nominale in circolazione***	**Ammontare nominale oggetto dell'Offerta di Scambio**	**Prezzo di Scambio**	**Ordine di priorità**
GBP 250,000,000 Lower Tier II Subordinated Fixed to Floating Rate Notes due November 2017 (the **Bonds due November 2017**)	XS0324790657	GBP 250.000.000	Tutti e ciascuno	98,50%	1
EUR 750,000,000 Floating Rate Subordinated Notes due 2018 (the **Bonds due February 2018**)	XS0243399556	Euro 750.000.000	Fino a Euro 1.500.000.000	93,75%	2
EUR 1,000,000,000 Lower Tier II Subordinated Fixed to Floating Rate Notes due 2018 (the **Bonds due May 2018**)	XS0365303675	Euro 1.000.000.000		94,50%	2
EUR 500,000,000 Fixed / Floating Rate Callable Lower Tier II Subordinated Notes due 2018 (the **Bonds due June 2018**)	XS0258143477	Euro 500.000.000		93,50%	2

*Per quanto a conoscenza di ISP, l'Emittente stesso e la sua controllata Banca IMI S.p.A. detengono alla data del 23 ottobre 2012 all'incirca € 17.680.000 (equivalenti) di valore nominale dei Bonds in Circolazione.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

Le Offerte di Scambio sono svolte in Italia in regime di esenzione dall'applicazione delle disposizioni di legge e regolamentari in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio ai sensi dell'articolo 101 *bis,* comma 3 *bis* del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58, come modificato (il **Testo Unico della Finanza**) e dell'articolo 35 *bis,* comma 4 del Regolamento CONSOB del 14 maggio 1999, n.11971, come modificato (il **Regolamento Emittenti**).

Modifica delle condizioni dei Bonds in Circolazione al fine di rimuovere l'opzione *call* dell'Emittente

I termini contrattuali dei Bonds in Circolazione prevedevano l'opzione di rimborso anticipato da parte dell'Emittente per il valore nominale dei Bonds in Circolazione in specifiche date (l'**Opzione *Call* dell'Emittente**).

In data 25 ottobre 2012:

1. l'Emittente ha richiesto a *Law Debenture Trust Corporation p.l.c.* (il **Trustee,** intendendosi come Trustee con riferimento a ciascuna serie di Bonds in Circolazione) di acconsentire alla modifica dei termini contrattuali dei Bonds in Circolazione al fine di rimuovere l'Opzione *Call* dell'Emittente;

2. il Trustee, ritenendo che la rimozione dell'Opzione *Call* dell'Emittente non sia sostanzialmente pregiudizievole per gli interessi degli Obbligazionisti ha, in conformità alle disposizioni del relativo Trust Deed, prestato il suo consenso all'Emittente ad effettuare tali modifiche, essendo tali modifiche effettive dalla data di cui sopra.

Prezzo di Scambio, Ammontare di Arrotondamento dello Scambio e Pagamento degli Interessi Maturati

L'ammontare nominale del Bond di Nuova Emissione che ciascun Obbligazionista riceverà ai sensi del Memorandum sarà calcolato con riferimento al Prezzo di Scambio rilevante (come indicato nella tabella di cui sopra) e al prezzo di emissione del Bond di Nuova Emissione, espresso in termini percentuali rispetto al valore nominale del Bond di Nuova Emissione (il **Nuovo Prezzo di Emissione -** *New Issue Price*).

L'ammontare nominale del Bond di Nuova Emissione che l'Obbligazionista riceverà il, o intorno al, 9 novembre 2012 (la **Data di Regolamento**) sarà pari al prodotto tra (a) l'ammontare nominale totale dei Bonds in Circolazione validamente offerti per lo scambio e accettati da ISP in scambio e (b) il Rapporto di Scambio di riferimento (calcolato dividendo il Prezzo di Scambio per la rilevante serie di Bonds in Circolazione con il Nuovo Prezzo di Emissione) e (c) nel caso dei Bonds con scadenza novembre 2017, il Tasso di Cambio (*FX Rate* come definito nel Memorandum) con l'ammontare risultante arrotondato per difetto al multiplo più prossimo di €1.000.

Qualora, a seguito dell'applicazione del Rapporto di Scambio di riferimento e, ove applicabile, della quota di riparto delle Offerte di Scambio, e, nel caso dei Bonds con scadenza novembre 2017 del Tasso di Cambio (*FX Rate* come definito nel Memorandum), un Obbligazionista abbia diritto a ricevere un ammontare nominale complessivo di Bonds di Nuova Emissione superiore a € 100.000, che non sia un multiplo intero di € 1.000, ISP pagherà (o farà in modo che sia pagato), alla Data di Regolamento, in contanti in Euro a tale Obbligazionista un importo (l'**Ammontare di Arrotondamento dello Scambio -** *Exchange Rounding Amount*) pari al prodotto tra (a) la parte frazionaria di tale importo nominale complessivo che non è un tale multiplo intero, e (b) il Nuovo Prezzo di Emissione. L'importo risultante verrà arrotondato al più prossimo € 0,01, con mezzo centesimo di Euro da arrotondarsi per eccesso.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

Inoltre, ISP corrisponderà a ciascun Obbligazionista alla Data di Regolamento, gli interessi maturati (il **Pagamento degli Interessi Maturati**) pari ad un ammontare in contanti (arrotondato a € 0,01, con mezzo centesimo di Euro da arrotondarsi per eccesso o, nel caso dei Bonds con scadenza novembre 2017, arrotondato a £0,01, con mezzo penny da arrotondarsi per eccesso) corrispondente agli interessi maturati e non pagati sui Bonds in Circolazione, validamente offerti in scambio dagli Obbligazionisti nell'ambito delle Offerte di Scambio e accettati da ISP, a partire dalla data di pagamento degli interessi immediatamente precedente la Data di Regolamento (inclusa) fino alla Data di Regolamento (esclusa), calcolati in conformità al regolamento dei relativi Bonds in Circolazione.

Il Bond di Nuova Emissione

Il Bond di Nuova Emissione sarà emesso in tagli minimi di Euro 100.000 e, a partire da tale valore, multipli di Euro 1.000.

Lo spread applicato al Bond di Nuova Emissione sarà pari a 310.

Ammontare Finale di Accettazione in Euro, Ordine di Priorità e *scaling* delle Offerte

ISP propone di accettare integralmente in scambio, ai sensi del Memorandum, i Bonds con scadenza novembre 2017 (aventi ordine di priorità 1 nella tabella che precede), e di accettare le altre serie di Bonds in Circolazione denominati in Euro (vale a dire i Bonds con scadenza febbraio 2018, i Bonds con scadenza maggio 2018 e i Bonds con scadenza giugno 2018 ed aventi ciascuno ordine di priorità 2 nella tabella che precede) fino ad un ammontare nominale complessivamente non superiore a Euro 1.500.000.000 (l'**Ammontare Finale di Accettazione in Euro**).

Se il valore nominale complessivo di Bonds in Circolazione della seconda priorità validamente offerti per lo scambio è maggiore dell'Ammontare Finale di Accettazione in Euro, ISP intende accettare per lo scambio Bonds in Circolazione validamente offerti secondo un criterio di riparto pro-rata, riservandosi il diritto di accettare, a propria discrezione, un ammontare in scambio ai sensi delle Offerte di Scambio anche inferiore alla suddetta soglia e riservandosi altresì il diritto di accettare quantitativi significativamente maggiori o minori (o anche nessun quantitativo) dei Bonds in Circolazione di una serie rispetto a quelli delle altre (il valore nominale finale aggregato di una serie accettata in scambio è definito come **Ammontare di Accettazione per Serie** - *Series Acceptance Amount*).

Per ciascuna Offerta di Scambio soggetta a riparto, l'ammontare nominale dei Bonds in Circolazione validamente offerti per lo scambio da ciascun Obbligazionista e accettati da ISP in scambio sarà arrotondato per difetto al valore nominale più prossimo del relativo Bond in Circolazione (vale a dire € 50.000).

Se l'ammontare nominale dei Bonds in Circolazione validamente conferiti da un medesimo Obbligazionista, moltiplicato per il relativo Prezzo di Scambio, a seguito dell'applicazione dei criteri di riparto pro-rata e, nel caso dei Bonds con scadenza novembre 2017 anche a seguito dell'applicazione del Tasso di Cambio, dovesse risultare inferiore a Euro 100.000, tale Obbligazionista non avrà diritto a ricevere alcun Bond di Nuova Emissione.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

Calendario delle Offerte di Scambio

Eventi	**Date e ora (tutti gli orari sono CET)**
Avvio delle Offerte di Scambio	Giovedì 25 ottobre 2012
Offerte di Scambio annunciate. Il Memorandum disponibile presso l'Agente per lo Scambio.	
Termine Finale	Ore 17.00 di martedì 6 novembre 2012
Termine Finale per la ricezione di validi Ordini di Scambio da parte dell'Agente per lo Scambio al fine di permettere agli Obbligazionisti di partecipare alle Offerte di Scambio.	

Il Termine Finale è il termine ultimo per gli Obbligazionisti per essere ammessi a partecipare all'Offerta di Scambio. Gli Obbligazionisti che offrono i Bonds in Circolazione per lo scambio, nel caso in cui tale offerta sia ricevuta dall'Agente per lo Scambio dopo il Termine Finale non saranno ammessi a partecipare alle Offerte di Scambio.

Pricing	
Determinazione del tasso Euro Mid-Swap, della Cedola del Bond di Nuova Emissione, del Nuovo Prezzo di Emissione e dei Rapporti di Scambio	Appena ragionevolmente possibile dopo il Termine Finale
Determinazione del Tasso di Cambio (*FX Rate*) dalla pagina Bloomberg Screen FXC	
Annuncio dei risultati delle Offerte di Scambio	
Annuncio della decisione da parte di ISP riguardo all'accettazione o meno di offerte valide di Bonds in Circolazione per lo scambio ai sensi delle Offerte di Scambio. Se accettate, ISP annuncerà inoltre: (i) l'ammontare nominale complessivo finale del Bond di Nuova Emissione che sarà emesso, l'Ammontare Finale di Accettazione per Serie, il Fattore di Riparto (ii) il tasso Euro Mid-Swap, il Nuovo Prezzo di Emissione, la cedola del Bond di Nuova Emissione e i Rapporti di Scambio (iii) il Tasso di Cambio (*FX Rate*) con riferimento ai Bond con scadenza novembre 2017	
Pubblicazione delle condizioni definitive del Bond di Nuova Emissione	Il, o intorno a, giovedì 8 novembre 2012
Data di Regolamento Data di Regolamento attesa per le Offerte di Scambio. Consegna del Bond di Nuova Emissione in scambio dei Bonds in Circolazione accettati per lo scambio da ISP, Pagamento degli Interessi Maturati e dell'Ammontare Arrotondato per lo Scambio (ove applicabile).	Il, o intorno a, venerdì 9 novembre 2012

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

Le date e gli orari di cui sopra sono subordinati al diritto dell'Emittente di prorogare, riaprire, modificare e/o concludere le Offerte di Scambio (ai sensi della legge applicabile e secondo quanto previsto nel Memorandum).

Si consiglia agli Obbligazionisti di accertare se il *broker*, il *dealer*, la banca, il custode, la società fiduciaria, l'intestatario o il diverso intermediario presso i quali essi detengono i Bonds in Circolazione la tempistica entro cui a tali intermediari sarebbe richiesto di ricevere ordini da parte dell'Obbligazionista al fine di mettere in grado il medesimo Obbligazionista di partecipare o (nelle circostanze in cui la revoca sia consentita) revocare le proprie istruzioni per partecipare ad una Offerta di Scambio. **Le scadenze fissate da qualsiasi intermediario e da ogni sistema di compensazione (i "Sistemi di Compensazione") per la presentazione e il ritiro degli Ordini di Scambio, sarà anteriore rispetto alle relative scadenze specificate sopra e nel Memorandum.**

Gli avvisi relativi alle Offerte di Scambio saranno effettuati tramite la pubblicazione sul sito internet della *Luxembourg Stock Exchange, www.bourse.lu.* Tali annunci possono anche essere (a) reperiti sui relativi *Reuters International Insider Screen*, (b) effettuati attraverso consegna degli avvisi ai Sistemi di Compensazione per la comunicazione ai Diretti Partecipanti e (c) effettuati attraverso l'emissione di un comunicato ad un *Notifying News Service.* Le copie di tali annunci, comunicati e avvisi possono anche essere ottenuti presso l'Agente per lo Scambio, i cui contatti sono specificati nell'ultima pagina del Memorandum. Ritardi anche notevoli possono verificarsi nei casi in cui le comunicazioni siano inviate ai Sistemi di Compensazione e gli Obbligazionisti sono invitati a contattare l'Agente per lo Scambio per le relative segnalazioni nel corso delle Offerte di Scambio. Inoltre, i portatori dei Bonds in Circolazione possono contattare i *Dealer Managers* per le informazioni, utilizzando i contatti specificati nell'ultima pagina del Memorandum.

Agli Obbligazionisti è consigliato di leggere attentamente il Memorandum per i dettagli completi e le informazioni sulle procedure per partecipare alle Offerte di Scambio.

Banca IMI S.p.A., Deutsche Bank AG, London Branch, Merrill Lynch International, Natixis e UBS Limited operano in qualità di *Dealer Managers* delle Offerte di Scambio.

Lucid Issuer Services Limited opera in qualità di Agente per lo Scambio delle Offerte di Scambio.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

DEALER MANAGERS

Banca IMI S.p.A.

Largo Mattioli, 3
20121 Milan, Italy
Att.: Debt Capital Markets
Tel: +39 02 72615362
Fax: +39 02 7261 2220
Email: dcm.fig@bancaimi.com

Deutsche Bank AG, London Branch

Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom
Att.: Liability Management Group
Tel.: +44 207 545 8011
Email: liability.management@db.com

Merrill Lynch International

2 King Edward Street
London EC1A IHQ
United Kingdom
Att.: Liability Management Group / John M. Cavanagh / Tommaso Gros-Pietro
Tel.: +44 207 995 3715/2324
Email: john.m.cavanagh@baml.com / tommaso.gros-pietro@baml.com

Natixis

Head offic : 30 avenue Pierre Mendès-France
75013 Paris
France
Att.: Liability Management Group (Natixis London Branch)
Tel: +44 (0)203 216 9141
Fax: +44 (0)203 216 9201
Email: liability.management@natixis.com

UBS Limited

100 Liverpool Street
London EC2M 2RH
United Kingdom
Tel: +44 207 567 0525
Fax: +44 207 568 5332
Att.: Liability Management Group
Email: liability-management@ubs.com

AGENTE PER LO SCAMBIO

Lucid Issuer Services Limited

Leroy House
436 Essex Road
London N1 3QP
United Kingdom
Tel: +44 20 7704 0880
Att: Paul Kamminga / Sunjeeve Patel
Email: intesa@lucid-is.com

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

DISCLAIMER: Il presente comunicato deve essere letto congiuntamente al Memorandum. Il presente comunicato e il Memorandum contengono importanti informazioni che dovrebbero essere lette prima di assumere qualsiasi decisione in merito alle Offerte di Scambio. L'investitore che abbia qualche dubbio in merito al contenuto del presente comunicato o del Memorandum o in relazione alle decisioni da assumere, è invitato a consultare il proprio consulente finanziario o legale, anche in merito a qualsiasi conseguenza fiscale, immediatamente presso il proprio stock broker, bank manager, legale, contabile o altri consulenti finanziari o legali. Ciascuna persona fisica o giuridica i cui Bonds in Circolazione siano depositati presso un intermediario finanziario, una banca, un custode, un trust o un qualsiasi altro soggetto terzo o intermediario deve contattare tale soggetto se intende offrire i Bonds in Circolazione per lo scambio ai sensi delle Offerte di Scambio. Né i *Dealer Managers*, né l'Agente per lo Scambio, né l'Emittente o qualsiasi altra controllata dell'Emittente hanno espresso alcuna raccomandazione in merito all'opportunità che gli Obbligazionisti offrano in scambio i Bonds in Circolazione.

RESTRIZIONI ALL'OFFERTA

Il presente comunicato stampa e il Memorandum non costituiscono un invito a partecipare alle Offerte di Scambio in alcuna giurisdizione in cui, o nei confronti di alcuna persona verso cui o da cui, effettuare tale invito ovvero tale partecipazione siano illegali, ai sensi della vigente normativa sui titoli applicabile. La distribuzione del presente comunicato stampa e del Memorandum in talune giurisdizioni potrebbe essere vietata dalla legge. Ai soggetti che venissero in possesso del Memorandum è richiesto da parte di ISP, i Dealer Managers, e l'Agente per lo Scambio di informarsi relativamente a, e di osservare, ciascuna di tali restrizioni.

Non è stata e non sarà intrapresa alcuna iniziativa in alcuna giurisdizione da parte di ISP, i Dealer Managers, e l'Agente per lo Scambio relativamente alle Offerte di Scambio, che permetterebbe un'offerta al pubblico del Bond di Nuova Emissione in alcun paese o giurisdizione dove è richiesto che tali iniziative siano a tal fine intraprese. Ciascuna Offerta di Scambio costituisce un'offerta al pubblico di titoli ai fini della Direttiva Prospetti. Tuttavia, non è richiesto che sia intrapresa alcuna iniziativa ai sensi della Direttiva Prospetti relativamente a tale offerta in quanto la denominazione minima del Bond di Nuova Emissione sarà pari a Euro 100.000.

Stati Uniti

Le Offerte di Scambio non sono effettuate, e non saranno effettuate, direttamente o indirettamente, negli o all'interno degli, ovvero usando la posta degli, o mediante qualsiasi mezzo o strumento di commercio sovrastatale o estero degli, ovvero mediante alcuna struttura di una borsa titoli nazionale degli, Stati Uniti o a, per conto o a beneficio di, U.S. persons. Ciò include, a titolo esemplificativo, trasmissione via fax, posta elettronica, telex, telefono, internet ed altre forme di comunicazione elettronica. Pertanto, copie del presente comunicato stampa e del Memorandum e di qualsiasi altro documento o materiale relativo alle Offerte di Scambio non sono e non devono essere, direttamente o indirettamente, spedite o altrimenti trasmesse, distribuite o inoltrate (incluso, a titolo esemplificativo, da custodi, persone a tal fine incaricate o fiduciari) negli o all'interno degli Stati Uniti o nei confronti di U.S. persons, e i Bonds in Circolazione non possono essere offerti in scambio nell'ambito delle Offerte di Scambio mediante ciascuno di tali mezzi, strumenti o strutture o dall'interno degli Stati Uniti o da U.S. persons. Qualsiasi tentativo di offerta di scambio di Bonds in Circolazione che siano il risultato diretto o indiretto di una violazione di tali divieti sarà nullo, e qualsiasi tentativo di offerta di scambio di Bonds in Circolazione effettuato da una U.S. person, una persona che si trova negli Stati Uniti o qualsiasi agente, fiduciario o altro intermediario che agisce su base non discrezionale per un committente che fornisce istruzioni dall'interno degli Stati Uniti o per una U.S. person, sarà nullo e non sarà accettato.

Il presente comunicato stampa e il Memorandum non costituiscono un'offerta di vendita di titoli negli Stati Uniti o verso U.S. persons. I titoli non possono essere offerti o venduti negli Stati Uniti in mancanza di una registrazione ai sensi del Securities Act. Né i Bonds in circolazione né il Bond di Nuova Emissione, né alcuna relativa garanzia, sono stati, né saranno, registrati ai sensi del Securities Act o delle corrispondenti legislazioni di qualsiasi stato o altra giurisdizione degli Stati Uniti, e non potranno essere offerti, venduti o consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti e a, o per conto o a beneficio di, U.S. persons. Lo scopo del presente comunicato stampa e del Memorandum è limitato alle Offerte di Scambio ed il presente comunicato stampa ed il Memorandum non possono essere inviati o dati ad un soggetto negli Stati Uniti o altrimenti a qualsiasi soggetto al di fuori di una operazione offshore nel rispetto della Regulation S ai sensi del Securities Act.

Ciascun Obbligazionista che partecipi ad un'Offerta di Scambio dichiarerà che (i) non si trova negli Stati Uniti e non sta partecipando a tale Offerta di Scambio dagli Stati Uniti, che sta partecipando all'Offerta di Scambio nel rispetto della Regulation S ai sensi del Securities Act e che non è una U.S. person o (ii) sta agendo su base non discrezionale per conto di un committente che si trova al di fuori degli Stati Uniti, che non sta impartendo un ordine di partecipare ad una Offerta di Scambio dagli Stati Uniti e che non è una U.S. person. Ai fini del presente e dei precedenti due paragrafi, **Stati Uniti** significa gli Stati Uniti d'America, i suoi territori e possedimenti, incluso Porto Rico, le Isole Vergini Americane, Guam, American Samoa, le Wake Islands e le Northern Mariane Islands, ciascuno stato degli Stati Uniti d'America ed il Distretto di Colombia.

Italia

Né le Offerte di Scambio, né il presente comunicato stampa o il Memorandum né qualsiasi altro documento o materiale relativo alle Offerte di Scambio sono stati o saranno sottoposti alla procedura di autorizzazione della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Le Offerte di Scambio sono effettuate nella Repubblica Italiana (**Italia**) quali offerte esenti ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 3-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come nel tempo modificato (il **Testo Unico della Finanza**) e dell'articolo 35-bis, comma 4 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come nel tempo modificato (il **Regolamento Emittenti**). Gli Obbligazionisti o i beneficiari finali dei Bonds in Circolazione possono offrire in scambio Bonds in Circolazione mediante persone autorizzate (quali società di investimento, banche o intermediari finanziari che possono condurre tali attività in Italia ai sensi del Testo Unico della Finanza, il Regolamento CONSOB n. 16190 del 29 ottobre 2007, come di volta in volta modificato, e del Decreto Legislativo n. 385 del 1 settembre, 1993, come modificato) e nel rispetto di ogni altra normativa applicabile o di requisiti imposti dalla CONSOB o da qualsiasi altra autorità italiana. Ciascun intermediario deve rispettare la vigente normativa applicabile relativamente agli obblighi informativi nei confronti dei propri clienti relativamente ai Bonds in Circolazione, il Bond di Nuova Emissione, le Offerte di Scambio o il Memorandum.

Regno Unito

Il Memorandum è stato redatto da ISP con sede in Piazza San Carlo 156, 10121, Torino, Italia, sottoposta a vigilanza della Banca d'Italia e soggetta inoltre alla vigilanza dell' Autorità per i Servizi Finanziari nel Regno Unito (United Kingdom Financial Services Authority) (la **FSA**).

Il Memorandum viene distribuito esclusivamente ai portatori di Bonds in Circolazione ed è rivolto esclusivamente a quei portatori che sarebbero (se fossero clienti di ISP) clienti professionali o controparti idonee (*eligible counterparties*) di ISP nel significato attribuito dai regolamenti dell'FSA. Il Memorandum non è rivolto né diretto a qualsiasi persona che sarebbe un cliente retail nel significato attribuito dai regolamenti dell'FSA e ciascuno di tali soggetti non dovrà agire sulla base del, né fare affidamento sul, medesimo. Le persone che ricevono il Memorandum devono avere presente che ISP agisce per proprio conto relativamente alle Offerte di Scambio e non sarà responsabile nei confronti di qualsiasi altro soggetto relativamente all'offerta di tutele che sarebbero invece disponibili nei confronti dei clienti di ISP o di consulenza relativamente a qualsiasi Offerta di Scambio.

Inoltre, la comunicazione del Memorandum e di qualsiasi altro documento o materiale relativo alle Offerte di Scambio non è stata approvata da un soggetto autorizzato ai sensi e per gli effetti della sezione 21 del Financial Services and Markets Act 2000. Pertanto, tali documenti e/o materiali non vengono distribuiti a, e non devono essere inoltrati a, il pubblico in generale nel Regno Unito. La comunicazione di tali documenti e/o materiali in qualità di offerta finanziaria è effettuata esclusivamente nei confronti di quei soggetti nel Regno Unito che ricadono nella definizione di professionisti dell'investimento (*investment professionals*) (come definiti all'articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (il **Financial Promotion Order**)) o di qualsiasi altro soggetto che ricada nell'ambito dell'articolo 43 del Financial Promotion Order o di qualsiasi altro soggetto nei confronti del quale sia altrimenti legittimo farlo ai sensi del Financial Promotion Order.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

Francia

Le Offerte di Scambio non vengono effettuate, direttamente o indirettamente, al pubblico nella Repubblica Francese (**Francia**). Né il presente comunicato stampa né il Memorandum né qualsiasi altro documento o materiale relativo alle Offerte di Scambio è stato, o dovrà essere, distribuito al pubblico in Francia ed esclusivamente (i) soggetti che forniscono servizi finanziari relativi alla gestione di portafogli per conto di parti terze (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) e/o (ii) investitori qualificati (*investisseurs qualifies*) diversi dalle persone fisiche, in ciascun caso che agiscono per conto proprio e tutti come definiti, e nel rispetto, degli Articoli L.411-1, L.411-2 e D.411-1 a D.411-4 del Code Monétaire et Financier francese, possono partecipare alle Offerte di Scambio. Il Memorandum non è stato e non sarà depositato per l'autorizzazione, né approvato, dell'Autorité des Marchés Financiers.

Belgio

Né il Memorandum né alcun altro documento o materiale relativo alle Offerte di Scambio è stato sottoposto o sarà depositato per l'approvazione o il riconoscimento presso l'Autorità Belga per i Servizi Finanziari ed i Mercati (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten/Autorité des services et marchés financiers) e, pertanto, le Offerte di Scambio non potranno essere effettuate nel Regno del Belgio (**Belgio**) mediante una offerta al pubblico, come definita all'Articolo 3 § 1, 1° della Legge Belga del 1 aprile 2007 sulle offerte pubbliche di acquisizione (la **Legge sulle Acquisizioni**) o come definiti all'Articolo 3 § 1 della Legge Belga del 16 giugno 2006 sull'offerta pubblica di strumenti oggetto di collocamento e l'ammissione alle negoziazioni di strumenti oggetto di collocamento sui mercati regolamentati (la **Legge Belga sulle Offerte Pubbliche**), ciascuna come di volta in volta modificata e sostituita.

Le Offerte di Scambio sono effettuate in Belgio in qualità di offerte esenti ai sensi dell'articolo 3 § 2 della Legge Belga sulle Offerte Pubbliche e dell'articolo 6 § 3, 3° della Legge sulle Acquisizioni. Un investitore che si trovi in Belgio può partecipare alle Offerte di Scambio solo se i Bonds in Circolazione offerti dal medesimo hanno un importo nominale, pari o maggiore a €50.000, od il suo equivalente nella rilevante valuta di denominazione (un **Investitore Belga Avente Diritto**). Pertanto, gli investitori che si trovino in Belgio che non possono essere definiti Investitore Belga Avente Diritto non potranno partecipare alle Offerte di Scambio e né il Memorandum né alcun altro documento o materiale relativo alle Offerte di Scambio potrà essere distribuito o altrimenti reso disponibile a tali soggetti nell'ambito delle Offerte di Scambio.

Generale

Il presente comunicato stampa e il Memorandum non costituiscono un'offerta di vendita o acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita o acquisto di Bonds in Circolazione e/o Bond di Nuova Emissione, a seconda dei casi, (e offerte di scambio di Bonds in Circolazione ai sensi delle Offerte di Scambio non saranno accettate da parte degli Obbligazionisti) in ciascuna situazione in cui tale offerta o sollecitazione è illegale. In quelle giurisdizioni dove normative sui titoli, normative blue sky o altre normative richiedono che le Offerte di Scambio siano effettuate da un intermediario autorizzato e ciascuno dei Dealer Managers o ciascuna delle società ad essi affiliate possieda tale qualifica in ciascuna di tali giurisdizioni, si considererà che la rilevante Offerta di Scambio sia stata effettuata da tale Dealer Manager o tale affiliato, a seconda del caso, per conto di ISP in tale giurisdizione.

In aggiunta alle dichiarazioni sopra riportate con riferimento agli Stati Uniti, si considererà che ciascun portatore di Bonds in Circolazione che partecipi alle Offerte di Scambio abbia reso talune dichiarazioni relativamente alle altre giurisdizioni sopra menzionate ed in generale indicate in "Procedure per la Partecipazione alle Offerte di Scambio" del Memorandum. Ciascuna offerta di scambio di Bonds Esistenti ai sensi delle Offerte di Scambio di un Obbligazionista che non sia in grado di rendere tali dichiarazioni non sarà accettata. Sia ISP, sia i Dealer Managers sia l'Agente di Scambio si riservano il diritto, a propria assoluta discrezione, di approfondire, relativamente a ciascuna offerta di scambio di Bonds in Circolazione ai sensi delle Offerte di Scambio, se ciascuna delle dichiarazioni rese da un Obbligazionista sia corretta e, ove tale approfondimento sia condotto ed ISP decida (per qualsiasi ragione) che tale dichiarazione non sia corretta, tale istruzione non sarà accettata.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

DISCLAIMER This announcement must be read in conjunction with the Exchange Offer Memorandum. This announcement and the Exchange Offer Memorandum contain important information which should be read carefully before any decision is made with respect to the Exchange Offers. If you are in any doubt as to the contents of this announcement or the Exchange Offer Memorandum or the action you should take, you are recommended to seek your own financial and legal advice, including in respect of any tax consequences, immediately from your stockbroker, bank manager, solicitor, accountant or other independent financial or legal adviser. Any individual or company whose Existing Bonds are held on its behalf by a broker, dealer, bank, custodian, trust company or other nominee or intermediary must contact such entity if it wishes to offer Existing Bonds for exchange pursuant to the Exchange Offers. None of the Dealer Managers, the Exchange Agent, the Issuer or any subsidiary of the Issuer makes any recommendation as to whether Bondholders should offer Existing Bonds for exchange.

OFFER AND DISTRIBUTION RESTRICTIONS

Neither this announcement nor the Exchange Offer Memorandum constitute an invitation to participate in the Exchange Offers in any jurisdiction in which, or to any person to or from whom, it is unlawful to make such invitation or for there to be such participation under applicable securities laws. The distribution of this announcement and the Exchange Offer Memorandum in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession the Exchange Offer Memorandum comes are required by each of ISP, the Dealer Managers and the Exchange Agent, and to inform themselves about, and to observe, any such restrictions.

No action has been or will be taken in any jurisdiction by ISP, the Dealer Managers and the Exchange Agent in relation to the Exchange Offers that would permit a public offering of the New Bond in any country or jurisdiction where action for that purpose would be required. Each Exchange Offer comprises an offer of securities to the public for the purposes of the Prospectus Directive. However, no action is required to be taken under the Prospectus Directive in connection with such offer as the minimum denomination of the New Bond will be Euro 100,000.

United States

The Exchange Offers are not being made, and will not be made, directly or indirectly in or into, or by use of the mail of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or of any facilities of a national securities exchange of, the United States or to, for the account or benefit of, U.S. persons. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, electronic mail, telex, telephone, the internet and other forms of electronic communication. Accordingly, copies of this announcement and the Exchange Offer Memorandum and any other documents or materials relating to the Exchange Offers are not being, and must not be, directly or indirectly mailed or otherwise transmitted, distributed or forwarded (including, without limitation, by custodians, nominees or trustees) in or into the United States or to U.S. persons, and the Existing Bonds cannot be offered for exchange in the Exchange Offers by any such use, means, instrumentality or facilities or from within the United States or by U.S. persons. Any purported offer of Existing Bonds for exchange resulting directly or indirectly from a violation of these restrictions will be invalid, and any purported offer of Existing Bonds for exchange made by a U.S. person, a person located in the United States or any agent, fiduciary or other intermediary acting on a non-discretionary basis for a principal giving instructions from within the United States or for a U.S. person will be invalid and will not be accepted.

Neither this announcement nor the Exchange Offer Memorandum is an offer of securities for sale in the United States or to U.S. persons. Securities may not be offered or sold in the United States absent registration under, or an exemption from the registration requirements of, the Securities Act. The New Bond has not been, and will not be, registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States, and may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. The purpose of this announcement and the Exchange Offer Memorandum is limited to the Exchange Offers and this announcement and the Exchange Offer Memorandum may not be sent or given to a person in the United States or otherwise to any person other than in an offshore transaction in accordance with Regulation S under the Securities Act.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

Each Bondholder participating in an Exchange Offer will represent that (i) it is not located in the United States and is not participating in that Exchange Offer from the United States, that it is participating in the Exchange Offer in accordance with Regulation S under the Securities Act and that it is not a U.S. person or (ii) it is acting on a non-discretionary basis for a principal located outside the United States that is not giving an order to participate in an Exchange Offer from the United States and is not a U.S. person. For the purposes of this and the above two paragraphs, **United States** means United States of America, its territories and possessions, including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Islands and the Northern Mariane Islands, any state of the United States of America and the District of Columbia.

Italy

None of the Exchange Offers, this announcement nor the Exchange Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Exchange Offers have been or will be submitted to the clearance procedure of the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (CONSOB). The Exchange Offers are being carried out in the Republic of Italy (**Italy**) as an exempt offer pursuant to article 101-bis, paragraph 3-bis of the Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the **Financial Services Act**) and article 35-bis, paragraph 4 of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended (the **Issuers' Regulation**). Bondholders or beneficial owners of the Existing Bonds can offer Existing Bonds for exchange through authorised persons (such as investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended from time to time, and Legislative Decree No. 385 of September 1, 1993, as amended) and in compliance with applicable laws and regulations or with requirements imposed by CONSOB or any other Italian authority. Each intermediary must comply with the applicable laws and regulations concerning information duties vis-à-vis its clients in connection with the Existing Bonds, the New Bond, the Exchange Offers or the Exchange Offer Memorandum.

United Kingdom

The Exchange Offer Memorandum has been issued by ISP of Piazza San Carlo 156, 10121, Turin, Italy which is regulated by the Bank f Italy and is also subject to regulation by the United Kingdom Financial Services Authority (the **FSA**).

The Exchange Offer Memorandum is being distributed only to holders of the Existing Bonds and is only addressed to such holders where they would (if they were clients of ISP) be professional clients or eligible counterparties of ISP within the meaning of the FSA rules. The Exchange Offer Memorandum is not addressed to or directed at any persons who would be retail clients within the meaning of the FSA rules and any such persons should not act or rely on it. Recipients of the Exchange Offer Memorandum should note that ISP is acting on its own account in relation to the Exchange Offers and will not be responsible to any other person for providing the protections which would be afforded to clients of ISP or for providing advice in relation to any Exchange Offer.

In addition, the communication of the Exchange Offer Memorandum and any other documents or materials relating to the Exchange Offers has not been approved by an authorised person for the purposes of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000. Accordingly, such documents and/or materials are not being distributed to, and must not be passed on to, the general public in the United Kingdom. The communication of such documents and/or materials as a financial promotion is only being made to those persons in the United Kingdom falling within the definition of investment professionals (as defined in Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the **Financial Promotion Order**)) or any other persons who are within Article 43 of the Financial Promotion Order or any other persons to whom it may otherwise lawfully be made under the Financial Promotion Order.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

France

The Exchange Offers are not being made, directly or indirectly, to the public in the Republic of France (**France**). Neither this announcement nor the Exchange Offer Memorandum, nor any other document or material relating to the Exchange Offers has been or shall be distributed to the public in France and only (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifies*) other than individuals, in each case acting on their own account and all as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 to D.411-4 of the French *Code Monétaire et Financier* are eligible to participate in the Exchange Offers. The Exchange Offer Memorandum has not been and will not be submitted for clearance to nor approved by the *Autorité des Marchés Financiers*.

Belgium

Neither the Exchange Offer Memorandum nor any other document or material relating to the Exchange Offers has been submitted to or will be submitted for approval or recognition to the Belgian Financial Services and Markets Authority (*Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten/Autorité des services et marchés financiers*) and, accordingly, the Exchange Offers may not be made in the Kingdom of Belgium (**Belgium**) by way of a public offering, as defined in Article 3 § 1, 1° of the Belgian Law of 1 April 2007 on public takeover bids (the **Takeover Law**) or as defined in Article 3 § 1 of the Belgian Law of 16 June 2006 on the public offer of placement instruments and the admission to trading of placement instruments on regulated markets (the **Belgian Public Offer Law**), each as amended or replaced from time to time.

The Exchange Offers are being carried out in Belgium as exempted offers pursuant to article 3 § 2 of the Belgian Public Offer Law and article 6 § 3, 3° of the Takeover Law. An investor located in Belgium can participate in the Exchange Offers only if the Existing Bonds tendered by it have a nominal amount, equal to or greater than €50,000, or its equivalent in the relevant currency of denomination (an **Eligible Belgian Investor**). Accordingly, investors located in Belgium that do not qualify as Eligible Belgian Investors may not participate in the Exchange Offers and neither the Exchange Offer Memorandum nor any other documents or materials relating to the Exchange Offers may be distributed or otherwise made available to them as part of the Exchange Offers.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON E' DESTINATO ALLA DIFFUSIONE, PUBBLICAZIONE O DISTRIBUZIONE AD ALCUNA U.S. PERSON, O AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA, NEGLI STATI UNITI, I SUOI TERRITORI O POSSEDIMENTI OVVERO AD ALCUNA PERSONA RESIDENTE O UBICATA IN ALCUNA ALTRA GIURISDIZIONE IN CUI SIA ILLEGALE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO.

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION TO ANY U.S. PERSON OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN, THE UNITED STATES OR IN OR INTO THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.

General

Neither this announcement nor the Exchange Offer Memorandum constitute an offer to sell or buy or the solicitation of an offer to sell or buy the Existing Bonds and/or New Bond, as applicable, (and offers of Existing Bonds for exchange pursuant to the Exchange Offers will not be accepted from Bondholders) in any circumstances in which such offer or solicitation is unlawful. In those jurisdictions where the securities, blue sky or other laws require the Exchange Offers to be made by a licensed broker or dealer and any of the Dealer Managers or any of their respective affiliates is such a licensed broker or dealer in any such jurisdiction, the relevant Exchange Offer(s) shall be deemed to be made by such Dealer Manager or such affiliate, as the case may be, on behalf of ISP in such jurisdiction.

In addition to the representations referred to above in respect of the United States, each holder of Existing Bonds participating in the Exchange Offers will also be deemed to give certain representations in respect of the other jurisdictions referred to above and generally as set out in "Procedures for Participating in the Exchange Offers " in the Exchange Offer Memorandum. Any offer of Existing Bonds for exchange pursuant to the Exchange Offers from a Bondholder that is unable to make these representations will not be accepted. Each of ISP, the Dealer Managers and the Exchange Agent reserves the right, in its absolute discretion, to investigate, in relation to any offer of Existing Bonds for exchange pursuant to the Exchange Offers, whether any such representation given by a Bondholder is correct and, if such investigation is undertaken and as a result ISP determines (for any reason) that such representation is not correct, such instruction shall not be accepted.

Investor Relations
+39.02.87943180
investor.relations@intesasanpaolo.com

Media Relations
+39.02.87963531
stampa@intesasanpaolo.com

group.intesasanpaolo.com