

# SANPAOLO IMI

Società per Azioni iscritta all'Albo delle Banche  
Capogruppo del Gruppo Bancario SANPAOLO IMI  
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari con il n. 1025.6  
Sede sociale in Torino, Piazza San Carlo n. 156  
Capitale sociale Euro 5.399.586.247,68 interamente versato  
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione  
Registro delle Imprese di Torino: 06210280019  
Codice ABI 1025-6  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Sito Internet: [www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)

## NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

### RELATIVA AL PROGRAMMA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

#### DI SANPAOLO IMI S.p.A.

*Il presente documento, congiuntamente al Documento di Registrazione ed alla Nota di Sintesi, costituisce un Prospetto di Base ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed è redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE ed in conformità alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche).*

*La presente Nota Informativa è stata depositata presso la CONSOB in data 18 settembre 2006 a seguito di Nulla Osta della CONSOB comunicato con nota n. 6068188 dell'8 agosto 2006.*

*La presente Nota Informativa, che contiene i rischi e le informazioni specifiche connesse agli strumenti finanziari, va letta congiuntamente al Documento di Registrazione (depositato presso la CONSOB in data 18 settembre 2006 a seguito di Nulla Osta comunicato con nota nr. 6067199 del 4 agosto 2006) che comprende le informazioni su SANPAOLO IMI nella sua veste di emittente e alla Nota di Sintesi (depositata presso la CONSOB in data 18 settembre 2006 a seguito di Nulla Osta comunicato con nota nr. 6068188 dell'8 agosto 2006) redatta in linguaggio non tecnico e contenente in breve i rischi e le caratteristiche essenziali connessi a SANPAOLO IMI e agli strumenti finanziari.*

*Copie della Nota Informativa, della Nota di Sintesi e del Documento di Registrazione relativo all'Emittente saranno a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale e verranno pubblicate sul sito internet di SANPAOLO IMI S.p.A. ([www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)).*

*Copie dei suddetti documenti saranno altresì a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede sociale dei soggetti che parteciperanno al collocamento dei titoli di volta in volta emessi ai sensi del Programma e, nel caso di banche appartenenti al Gruppo Bancario SANPAOLO IMI, verranno pubblicate sul sito internet : [www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com).*

*Infine, una copia cartacea dei suddetti documenti verrà consegnata gratuitamente ad ogni potenziale investitore che ne faccia richiesta, prima della sottoscrizione dell'investimento o degli investimenti proposti, unitamente alla copia cartacea delle Condizioni Definitive applicabili.*

SANPAOLO IMI S.p.A.  
AMMINISTRATORE DELEGATO



## INDICE

<b>Titolo</b>	<b>Pagina</b>
1. Persone Responsabili.....	3
2. Fattori di Rischio .....	4
3. Informazioni Fondamentali .....	7
4. Informazioni riguardanti le obbligazioni Zero Coupon da offrire.....	8
5. Condizioni dell'offerta.....	17
6. Ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione .....	23
7. Informazioni supplementari.....	24
8. Documentazione inclusa mediante riferimento e documentazione a disposizione del pubblico.....	25
Appendice I - Modello di Condizioni definitive – Obbligazioni Zero Coupon.....	26

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

**Denominazione e sede della persona giuridica che si assume la responsabilità del presente documento**

**La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nella presente Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari è assunta da SANPAOLO IMI S.p.A., con sede in Torino, Piazza San Carlo 156.**

**Dichiarazione di responsabilità**

**La presente Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 18 settembre 2006 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi con i titoli (i Titoli) emessi ai sensi del programma di emissioni rappresentato dal presente Prospetto di Base.**

**SANPAOLO IMI S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza San Carlo 156, assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nella presente Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari ed attesta altresì che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in essa contenute sono, per quanto di sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.**

## **2. FATTORI DI RISCHIO**

*Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni relative ai Titoli al fine di pervenire ad un migliore apprezzamento dell'investimento e della capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi relativi ai Titoli.*

### **2.1 AVVERTENZE GENERALI**

**L'INVESTIMENTO NEI TITOLI NON È UN INVESTIMENTO PRIVO DI RISCHI.**

**I POTENZIALI INVESTITORI DEVONO VALUTARE ATTENTAMENTE L'ADEGUATEZZA DELL'INVESTIMENTO NEI TITOLI ALLA LUCE DELLA PROPRIA SITUAZIONE PERSONALE E FINANZIARIA. IN PARTICOLARE, CIASCUN POTENZIALE INVESTITORE DOVREBBE:**

- (i) AVERE LA CONOSCENZA ED ESPERIENZA NECESSARIA A COMPIERE UN'ACCURATA VALUTAZIONE DEI TITOLI, DELLE IMPLICAZIONI E DEI RISCHI DELL'INVESTIMENTO NEGLI STESSI E DELLE INFORMAZIONI CONTENUTE O INCLUSE TRAMITE RIFERIMENTO NEL PROSPETTO DI BASE, NONCHÉ IN QUALSIASI EVENTUALE SUPPLEMENTO O AVVISO INTEGRATIVO;**
- (ii) AVERE DISPONIBILITÀ E COMPETENZA PER UTILIZZARE STRUMENTI ANALITICI IDONEI A VALUTARE, NELL'AMBITO DELLA PROPRIA SITUAZIONE FINANZIARIA, L'INVESTIMENTO NEI TITOLI E L'IMPATTO DI TALE INVESTIMENTO SUL PROPRIO PATRIMONIO;**
- (iii) AVERE LA CAPACITÀ PER SOSTENERE TUTTI I RISCHI DELL'INVESTIMENTO NEI TITOLI;**
- (iv) COMPRENDERE E CONOSCERE PERFETTAMENTE LE DISPOSIZIONI CONTENUTE NEL REGOLAMENTO DEI TITOLI, COME DI VOLTA IN VOLTA INTEGRATO E/O MODIFICATO NELL'AMBITO DELLE RILEVANTI CONDIZIONI DEFINITIVE; E**
- (v) ESSERE IN GRADO DI VALUTARE (INDIVIDUALMENTE O CON L'ASSISTENZA DI UN CONSULENTE FINANZIARIO) I POSSIBILI SCENARI ECONOMICI, LE PREVEDIBILI EVOLUZIONI DEL TASSO DI INTERESSE ED ALTRI FATTORI CHE POSSANO INFLUIRE SUL PROPRIO INVESTIMENTO E SULLA PROPRIA CAPACITÀ DI SOPPORTARE I RELATIVI RISCHI.**

### **2.2 AVVERTENZE SPECIFICHE**

**L'INVESTIMENTO NEI TITOLI CHE VERRANNO EMESSI AI SENSI DEL PRESENTE PROGRAMMA COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN OBBLIGAZIONI ZERO COUPON.**

**I TITOLI SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO PER UN IMPORTO NON INFERIORE ALLA PARI OVVERO AL 100% DEL LORO VALORE NOMINALE. INOLTRE, I TITOLI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI INTERESSI PER UN AMMONTARE PARI ALLA DIFFERENZA TRA L'AMMONTARE DEL VALORE DI RIMBORSO CORRISPOSTO A SCADENZA ED IL PREZZO DI EMISSIONE.**

**RISCHIO DI CREDITO DELL'EMITTENTE E RISCHIO CONNESSO AL *RATING* DELL'EMITTENTE**

**MEDIANTE LA SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI, L'INVESTITORE DIVIENE FINANZIATORE DELL'EMITTENTE E, PERTANTO, ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI FAR FRONTE ALLE PROPRIE OBBLIGAZIONI IN RELAZIONE AL PAGAMENTO DI QUANTO DOVUTO IN VIRTÙ DEI TITOLI.**

I *RATING* ATTRIBUITI ALL'EMITTENTE COSTITUISCONO UNA VALUTAZIONE DELLA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ASSOLVERE I PROPRI IMPEGNI FINANZIARI, IVI COMPRESI QUELLI RELATIVI AI TITOLI. NE CONSEGUE CHE OGNI CAMBIAMENTO EFFETTIVO O ATTESO DEI *RATING* DI CREDITO ATTRIBUITI ALL'EMITTENTE PUÒ INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DEI TITOLI STESSI. TUTTAVIA, POICHÉ IL RENDIMENTO SUI TITOLI DIPENDE DA UNA SERIE DI FATTORI E NON SOLO DALLE CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ASSOLVERE I PROPRI IMPEGNI FINANZIARI RISPETTO AI TITOLI, UN MIGLIORAMENTO DEI *RATING* DELL'EMITTENTE NON DIMINUIRÀ GLI ALTRI RISCHI DI INVESTIMENTO CORRELATI AI TITOLI.

#### **RISCHI GENERALI CONNESSI AL MERCATO**

IL RISCHIO DI MERCATO È RAPPRESENTATO DAL POTENZIALE CAMBIAMENTO DEL VALORE DI UNO STRUMENTO DETERMINATO DA FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE E DI CAMBIO DI VALUTA, PREZZI DI AZIONI E DI MATERIE PRIME, *SPREAD* DI CREDITI, O ALTRI RISCHI. IL LIVELLO DI RISCHIO DI MERCATO È INFLUENZATO DALLA VOLATILITÀ E DALLA LIQUIDITÀ DEI MERCATI IN CUI VENGONO NEGOZIATI GLI STRUMENTI FINANZIARI. L'EMITTENTE CERCA DI MITIGARE IL RISCHIO DI MERCATO APPLICANDO STRATEGIE DI COPERTURA.

#### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ DEI TITOLI – MERCATO SECONDARIO**

NON ESSENDO PREVISTA LA QUOTAZIONE DEI TITOLI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO, SALVO DIVERSAMENTE INDICATO NELLE RILEVANTI CONDIZIONI DEFINITIVE, QUALORA IL PORTATORE DEI TITOLI INTENDA PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI, LO STESSO POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE L'INVESTIMENTO E, CONSEGUENTEMENTE, OTTENERE UN VALORE INFERIORE RISPETTO A QUELLO ORIGINARIAMENTE INVESTITO. PUÒ VERIFICARSI CHE IL PREZZO DEI TITOLI POSSA ESSERE CONDIZIONATO, ANCHE NEGATIVAMENTE, DALLA SCARSA LIQUIDITÀ DEGLI STESSI.

I TITOLI POTREBBERO NON AVERE UN MERCATO DI NEGOZIAZIONE COSTITUITO. QUALORA UN MERCATO SI SVILUPPASSE, ESSO POTREBBE PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DESIDERASSERO PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI, POTREBBERO INCONTRARE DIFFICOLTÀ A VENDERE I TITOLI IN GENERALE O A VENDERLI AD UN PREZZO CHE OFFRA LORO UN RENDIMENTO COMPARABILE AD INVESTIMENTI SIMILI SU UN MERCATO SECONDARIO.

#### **RISCHIO CONNESSO ALLA EVENTUALE CHIUSURA ANTICIPATA DEL PERIODO D'OFFERTA**

L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI DISPORRE – IN QUALSIASI MOMENTO ED A SUO INSINDACABILE GIUDIZIO – LA CHIUSURA ANTICIPATA DELLA SINGOLA OFFERTA NEL CASO IN CUI L'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO RENDA INCOMPATIBILI O INCONGRUENTI I RENDIMENTI DEI TITOLI OFFERTI CON I *TARGET* DI COSTO MASSIMO DEL *FUNDING* A MEDIO/LUNGO TERMINE CHE L'EMITTENTE RITENGA ADEGUATI.

PERTANTO, IN TALI IPOTESI, SI POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ QUALORA GLI INVESTITORI DESIDERASSERO PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI. GLI INVESTITORI, QUALORA L'AMMONTARE DEI TITOLI EMESSI FOSSE INFERIORE A QUANTO PREVISTO QUALE VALORE NOMINALE MASSIMO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE POTREBBERO INCONTRARE DIFFICOLTÀ A VENDERE I TITOLI IN GENERALE O A VENDERLI AD UN PREZZO CHE OFFRA LORO UN RENDIMENTO COMPARABILE AD INVESTIMENTI SIMILI SU UN MERCATO SECONDARIO.

**RISCHIO CONNESSO ALLA NATURA DEI TITOLI - TITOLI EMESSI CON UNO SCONTO (SOTTO LA PARI) – (SI VEDA LA SEZIONE 4 PER MAGGIORI DETTAGLI)**

**IL VALORE DI MERCATO DEI TITOLI EMESSI CON UNO SCONTO RISPETTO AL LORO AMMONTARE 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 CONVENZIONALI AVENTI SCADENZE SIMILI.**

#### **RISCHIO CONNESSO AL TASSO D'INTERESSE**

**IL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE SI CONCRETA NELLA POSSIBILITÀ CHE L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE INFLUENZI IL VALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.**

#### **RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO**

**I TITOLI SONO OBBLIGAZIONI NON GARANTITE DELL'EMITTENTE, CHE NE RISPONDE CON IL PROPRIO PATRIMONIO. NON SONO STATE PREVISTE GARANZIE O IMPEGNI DI TERZI PER ASSICURARE IL BUON ESITO DEI PAGAMENTI DOVUTI IN BASE AI TITOLI (SIA CON RIFERIMENTO AL RIMBORSO DEI TITOLI SIA AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI PREVISTI). IN PARTICOLARE, I TITOLI NON SONO COPERTI DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.**

#### **RISCHIO MUTAMENTO DEL REGIME FISCALE**

**I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI, SONO STATI CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA.**

**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 INDICATI CON RIFERIMENTO ALLE OBBLIGAZIONI POSSANO DISCOSTARSI, ANCHE SENSIBILMENTE, DA QUELLI CHE SARANNO EFFETTIVAMENTE APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI ALLE VARIE DATE DI PAGAMENTO.**

#### **ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**

**SI PREGA DI NOTARE CHE AL SEGUENTE PARAGRAFO 4.2 E NELLE RILEVANTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO FORNITE "ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI" PER I TITOLI OFFERTI.**

### **3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

#### **3.1 Conflitto di Interessi**

**Il collocamento dei Titoli emessi ai sensi del Programma verrà effettuato da banche appartenenti allo stesso gruppo di cui è capo l'Emittente (il Gruppo) e, dunque, in una situazione di potenziale conflitto di interessi. Inoltre, tenuto conto che l'Emittente potrebbe coprirsi dal rischio di tasso di interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia esterne sia interne al Gruppo, la comune appartenenza dell'Emittente e della controparte interna al medesimo Gruppo potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi.**

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

**L'Emittente intende procedere all'offerta dei Titoli (l'Offerta) al fine di soddisfare le esigenze di investimento della propria clientela *retail* offrendo ad essa strumenti finanziari di valore nominale unitario inferiore a Euro 50.000 e le proprie esigenze di raccolta a medio/lungo termine connesse alla continuazione ed allo sviluppo dell'attività di intermediazione creditizia dell'Emittente.**

**Conseguentemente, l'Emittente si riserva il diritto di regolare i volumi di raccolta a medio/lungo termine che potranno derivare dal perseguimento della prima finalità in modo che essi non risultino eccessivamente elevati rispetto alle effettive esigenze di *funding* a medio/lungo termine dell'Emittente medesimo, così come risultanti dai propri programmi di provvista a medio/lungo termine approvati in sede di *budget* e ripartiti per classi di durata e limiti di costo, nonché di eventuali successive modifiche.**

## **4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI LE OBBLIGAZIONI ZERO COUPON DA OFFRIRE**

### **4.1 Regolamento dei Titoli**

*I Titoli emessi ai sensi del Programma saranno disciplinati dalle disposizioni del seguente Regolamento dei Titoli (il Regolamento) così come di volta in volta supplementato ed integrato dalle rilevanti Condizioni Definitive e, per quanto ivi non specificamente previsto, dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili.*

*Il seguente Regolamento sarà allegato alle Condizioni Definitive di ciascuna emissione ed offerta dei Titoli emessi ai sensi del Programma.*

*Le informazioni riguardanti le Obbligazioni Zero Coupon richieste ai sensi del della Direttiva 2003/71/CE ed in conformità al Regolamento 2004/809/CE ed alla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (e successive modifiche) sono contenute nel seguente Regolamento.*

#### **1. Natura, Taglio e Moneta dei Titoli**

I titoli oggetto della presente emissione (i Titoli) sono rappresentati da obbligazioni *zero coupon* (o obbligazioni senza cedole) (le Obbligazioni Zero Coupon) e sono emessi da SANPAOLO IMI S.p.A. (l'Emittente).

I Titoli sono al portatore e sono ammessi al sistema di gestione e amministrazione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998 n. 213 (il D. Lgs. n. 213/98) e deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998 n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni.

I portatori dei Titoli non potranno richiedere la consegna materiale dei Titoli, fatto salvo il diritto di richiedere il rilascio della certificazione di cui all'articolo 85 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e all'articolo 31, comma 1, lettera b), del D. Lgs. n. 213/98.

Il taglio, il numero e il valore nominale dei Titoli è specificato nelle relative Condizioni Definitive.

I Titoli sono denominati in Euro.

#### **2. Regime di Circolazione**

I Titoli sono interamente ed esclusivamente ammessi al sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A., in regime di dematerializzazione ai sensi del D. Lgs. n. 213/98 e della deliberazione CONSOB 23 dicembre 1998, n. 11768 e successive modifiche ed integrazioni.

Pertanto, in conformità a quanto previsto dalla citata normativa, ogni operazione avente ad oggetto i Titoli (ivi inclusi i trasferimenti e la costituzione di vincoli), nonché l'esercizio dei relativi diritti patrimoniali potranno essere effettuati esclusivamente per il tramite degli intermediari autorizzati italiani o esteri, aderenti al sistema di gestione e amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.



### 3. *Status dei Titoli*

I Titoli costituiscono obbligazioni dirette, non garantite e non subordinate dell'Emittente e sono parimenti ordinate (*pari passu*) tra loro e con altre obbligazioni non assistite da garanzie reali (diverse dalle obbligazioni subordinate) dell'Emittente.

### 4. *Prezzo di Emissione*

Le Obbligazioni sono emesse sotto la pari e cioè ad un prezzo che sarà inferiore al valore nominale dei Titoli e sarà specificato nelle relative Condizioni Definitive (il Prezzo di Emissione).

### 5. *Durata, Godimento e Scadenza dei Titoli*

La durata dei Titoli, la data a partire dalla quale matureranno interessi sui Titoli (la Data di Godimento), la data di emissione, di regola coincidente con la Data di Godimento (la Data di Emissione), nonché la data di scadenza (la Data di Scadenza) dei Titoli sono specificati nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

### 6. *Interessi*

I Titoli non prevedono la corresponsione periodica di interessi.

L'interesse maturato sui Titoli è rappresentato dalla differenza tra l'Importo Dovuto a Titolo di Rimborso ed il Prezzo di Emissione. Tale interesse è calcolato al tasso di interesse fisso nominale annuo lordo implicito in tale differenza, pagabile in via posticipata ed in unica soluzione alla Data di Scadenza.

L'interesse sarà computato utilizzando la convenzione di calcolo "giorni effettivi/giorni effettivi" (*Actual/Actual*).

Ciascun Titolo cessa di essere fruttifero dalla data stabilita per il rimborso.

### 7. *Pagamenti*

#### (a) *Modalità di pagamento*

I pagamenti degli interessi maturati ed il rimborso del capitale sono effettuati sui conti correnti intrattenuti presso le filiali operative dell'Emittente, ovvero presso gli ulteriori intermediari autorizzati, italiani ed esteri, aderenti al sistema di gestione ed amministrazione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A.

#### (b) *Disposizioni generali applicabili ai pagamenti*

I portatori dei Titoli sono i soli soggetti legittimati a ricevere i pagamenti in relazione ai rispettivi Titoli e l'Emittente sarà liberato una volta corrisposti gli importi dovuti direttamente a ciascun portatore dei Titoli, ovvero ad un terzo dal medesimo indicato.

#### (c) *Giorno del pagamento*

Nel caso in cui il giorno previsto per il pagamento da parte dell'Emittente di qualsiasi importo relativo ai Titoli non sia un Giorno Lavorativo, nessun portatore dei Titoli è legittimato a (i) ricevere tale pagamento fino al Giorno Lavorativo immediatamente successivo nel luogo previsto per il pagamento, e (ii) a ricevere ulteriori interessi a causa del suddetto ritardo nel pagamento.

**Giorno Lavorativo** indica qualunque giorno in cui il Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) è operativo.

**8. Rimborso**

Alla Data di Scadenza, l'Emittente rimborserà i Titoli per un importo non inferiore alla pari (ovvero non inferiore al 100% del Valore Nominale), nel modo specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Non è prevista la facoltà di rimborso anticipato dei Titoli.

**9. Regime Fiscale**

Sono a carico dei portatori dei Titoli le imposte e tasse che per legge colpiscano i Titoli e/o i relativi proventi.

Gli interessi, i premi e gli altri frutti dei Titoli (ivi compreso lo scarto di emissione) sono soggetti all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, ove applicabile, ai sensi del decreto legislativo 1° aprile 1996, n. 239 e successive modifiche o integrazioni.

Ai redditi diversi, ivi incluse le eventuali plusvalenze realizzate mediante cessione a titolo oneroso dei Titoli o in caso di rimborso dei Titoli stessi ad un valore superiore a quello di acquisto, sono applicabili le disposizioni di cui al decreto legislativo 21 novembre 1997, n. 461 e successive modifiche o integrazioni.

Ai pagamenti di interessi, premi ed altri frutti corrisposti a persone fisiche si applica, dal 1° luglio 2005, la Direttiva 2003/48/CE del 3 giugno 2003 del Consiglio dell'Unione Europea, in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi, secondo le disposizioni legislative, regolamentari ed amministrative adottate dagli Stati membri e dagli altri Paesi e Territori che hanno concluso accordi o altre intese che prevedono l'attuazione di misure equivalenti a quelle contenute nella predetta Direttiva.

**10. Diritti connessi ai Titoli**

I Titoli incorporano i diritti e i benefici previsti dal presente Regolamento, retto dalla legge italiana, nonché i diritti ed i benefici previsti dalla normativa italiana applicabile agli strumenti finanziari delle stesse categorie.

**11. Termine di prescrizione degli interessi, del capitale e degli altri diritti connessi, con indicazione di chi trae vantaggio da tale prescrizione**

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 i Titoli sono divenuti rimborsabili.

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

**12. Comunicazioni**

Tutte le comunicazioni dell'Emittente ai possessori dei Titoli inerenti il presente Regolamento, saranno validamente effettuate, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale.

Le comunicazioni all'Emittente da parte dei portatori dei Titoli dovranno essere effettuate per iscritto e fatte pervenire, tramite raccomandata con ricevuta di ritorno, all'indirizzo dell'Emittente indicato di seguito:

**SANPAOLO IMI S.p.A, Piazza San Carlo, 156, 10121 Torino, Italia.**

**13. Legge Applicabile e Foro competente**

**I Titoli sono stati emessi e creati in Italia ed il presente Regolamento è sottoposto alla, e deve essere interpretato secondo la, legge italiana.**

**L'autorità giudiziaria competente per le controversie relative ai Titoli sarà il Tribunale di Torino; tuttavia, ove il portatore dei Titoli rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti del decreto legislativo 6 settembre 2005, n. 206 (il Codice del Consumo), il foro competente sarà quello di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.**

**14. Revoca dell'Accettazione**

**Ai sensi dell'articolo 16 della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 4 novembre 2003 (la Direttiva Prospetti), nel caso in cui l'Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, secondo le modalità indicate nel Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come di volta in volta integrato, e nella Direttiva Prospetti, i portatori dei Titoli, che abbiano già concordato di acquistare o sottoscrivere i Titoli prima della pubblicazione del supplemento, potranno revocare la propria accettazione, entro il secondo Giorno Lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento medesimo, mediante l'invio di una comunicazione scritta ai sensi del precedente articolo 12.**

**15. Organizzazioni rappresentative dei portatori dei Titoli**

**Non è prevista la costituzione di una o più organizzazioni (né il mero coinvolgimento di organizzazioni già esistenti) per rappresentare gli interessi dei portatori dei Titoli.**

**Qualora l'Emittente, in connessione ad una determinata emissione di Titoli decida di nominare una o più di tali organizzazioni per rappresentare gli interessi dei portatori dei Titoli, provvederà a darne comunicazione ai portatori dei Titoli specificando nelle applicabili Condizioni Definitive, i nomi e gli altri dati identificativi di tali organizzazioni, le regole che tali organizzazioni osserveranno nell'adempimento delle proprie funzioni di rappresentanza, nonché le indicazioni circa il luogo in cui il pubblico potrà avere accesso ai contratti relativi a tali forme di rappresentanza.**

**16. Varie**

**La titolarità dei Titoli comporta la piena conoscenza e accettazione di tutti i termini e condizioni fissati nel presente Regolamento.**

**SANPAOLO IMI si riserva l'eventuale facoltà di richiedere, nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, la quotazione dei Titoli su uno o più mercati regolamentati, italiani od esteri.**

**Non esistono clausole limitative della trasferibilità e/o della circolazione dei Titoli in Italia.**

**I Titoli non sono garantiti dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.**

## 4.2 Ulteriori informazioni

L'Emittente si riserva il diritto di aumentare, a sua discrezione, l'ammontare nominale complessivo di ciascuna emissione, dandone comunicazione ai portatori dei Titoli, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito Internet dell'Emittente trasmesso contestualmente via e-mail alla CONSOB.

Ciascuna emissione di Titoli sarà contraddistinta da un codice ISIN (*International Security Identification Number*) che verrà rilasciato dall'Ufficio Italiano Cambi (UIC) e che sarà indicato nelle rilevanti Condizioni Definitive.

I Titoli incorporano i diritti e i benefici previsti dal Regolamento, governato dalla legge italiana, nonché i diritti ed i benefici previsti dalla normativa italiana applicabile agli strumenti finanziari della stessa categoria.

Oltre a quelli espressamente indicati nella Nota Informativa e/o nelle Condizioni Definitive relative a ciascuna specifica emissione, non vi saranno oneri, condizioni o gravami – di qualsiasi natura – che potranno incidere sui diritti dei sottoscrittori dei Titoli. Non vi saranno, inoltre, clausole di convertibilità in altri titoli.

### 4.2.1 Esempificazione dei Rendimenti – Comparazione con titoli di similare durata

Esempificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo dei Titoli di volta in volta emessi ai sensi del Programma, saranno fornite nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di una obbligazione zero coupon del valore nominale di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale.

Al fine delle seguenti esemplificazioni sono state formulate le seguenti ipotesi basate su un titolo precedentemente emesso dall'Emittente:

TITOLO ZERO COUPON	
VALORE NOMINALE	Euro 1.000
DATA GODIMENTO	17/01/2005
DATA SCADENZA	17/01/2007
DURATA	2 anni
PREZZO DI EMISSIONE	96,261%
RIMBORSO	100,535%
TASSO IMPLICITO	2,196%
CODICE ISIN	IT0003781546

Confrontando il rendimento dei Titoli con quello di un CTZ di similare scadenza, ad esempio il CTZ 30/07/2004-31/07/2006, i relativi rendimenti effettivi a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data di emissione (17/01/2005 – prezzo di quotazione del CTZ alla stessa data), vengono di seguito rappresentati:

	CTZ	TITOLO ZERO COUPON SANPAOLO IMI
Scadenza	31/07/2006	17/01/2007
Prezzo	96,547%	96,261%
Rendimento Effettivo Annuo Lordo	2,32%	2,196%
Rendimento Effettivo Annuo Netto	1,99%	1,92%

#### 4.2.2 Regime Fiscale

*Le indicazioni di seguito riportate si basano sulle leggi vigenti in Italia alla data di redazione del presente prospetto e sono soggette ad ogni variazione normativa intervenuta dopo tale data. Il seguente paragrafo non intende offrire un quadro completo ed esaustivo di tutti i profili fiscali che potrebbero rilevare al fine di valutare la sottoscrizione, l'acquisto, il possesso o la cessione dei Titoli. Non è altresì descritto il regime fiscale applicabile a tutte le possibili categorie di Sottoscrittori dei Titoli.*

*I potenziali Sottoscrittori dei Titoli 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 dei Titoli.*

##### **Il regime fiscale dei Titoli in Italia**

Il Decreto Legislativo 1 aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato, (D.Lgs. n. 239) ha introdotto, a partire dal 1° gennaio 1997, un nuovo regime fiscale per gli interessi, premi e gli altri proventi (compresa la differenza tra l'ammontare rimborsato ed il prezzo di emissione) derivanti da titoli emessi, tra l'altro, da banche italiane, e che ricadano nella definizione di "obbligazioni" o di "titoli similari alle obbligazioni", aventi una durata iniziale non inferiore a 18 mesi.

Il Decreto Legislativo 1 aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato, (D.Lgs. n. 239) ha introdotto, a partire dal 1° gennaio 1997, un nuovo regime fiscale per gli interessi, premi e gli altri proventi (compresa la differenza tra l'ammontare rimborsato ed il prezzo di emissione) derivanti da titoli emessi, tra l'altro, da banche italiane, e che ricadano nella definizione di "obbligazioni" o di "titoli similari alle obbligazioni", aventi una durata iniziale non inferiore a 18 mesi.

Il D.Lgs. n. 239 prevede un'imposta sostitutiva, con l'aliquota del 12,50%. Essa è applicata dalle banche, dalle SIM, dalle società fiduciarie, dalle SGR, dagli agenti di cambio e dagli altri soggetti individuati con decreto del Ministero delle Finanze (ciascuno, un Intermediario), che intervengano nel pagamento degli interessi o nel trasferimento di Titoli, come tale intendendosi la cessione degli stessi o qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporti il mutamento della titolarità dei Titoli o un trasferimento degli stessi dall'Intermediario presso cui i Titoli sono depositati.

Se i Titoli non sono depositati presso un Intermediario, l'imposta sostitutiva è applicata dal soggetto incaricato del pagamento degli interessi.

#### *Sottoscrittori residenti in Italia*

Qualora un Sottoscrittore dei Titoli residente in Italia sia (i) una persona fisica che non esercita un'attività d'impresa alla quale i Titoli siano effettivamente connessi, (ii) una società di persone non commerciale, (iii) un ente pubblico o privato non avente ad oggetto esclusivo o principale lo svolgimento di un'attività commerciale, o (iv) un investitore esente dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche, gli interessi, i premi e gli altri proventi maturati nel periodo di possesso dei Titoli, sono soggetti all'imposta sostitutiva del 12,5%. Qualora i Sottoscrittori dei Titoli menzionati nei punti (i) e (iii):

- abbiano optato per l'applicazione del regime del "risparmio gestito" – in proposito si veda quanto illustrato nel paragrafo "Regime fiscale delle plusvalenze" – l'imposta sostitutiva non si applica ma gli interessi, i premi e gli altri proventi maturati nel periodo di possesso dei Titoli concorrono alla formazione del risultato annuale di gestione, soggetto ad imposta sostitutiva del 12,50%;
- abbiano sottoscritto i Titoli nell'esercizio dell'attività d'impresa, l'imposta sostitutiva è applicata a titolo d'acconto.

Qualora un Sottoscrittore dei Titoli residente in Italia sia una società, un altro ente commerciale assimilabile o una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente, alla quale i Titoli siano effettivamente connessi, ed i Titoli siano depositati presso un intermediario autorizzato, gli interessi, i premi e gli altri proventi non sono soggetti ad imposta sostitutiva, ma concorrono a formare il reddito d'impresa ai fini dell'applicazione dell'imposta sui redditi delle società (IRES) nonché, per taluni sottoscrittori, concorrono alla formazione della base imponibile dell'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP). L'imposta sostitutiva non trova applicazione per gli interessi, premi e gli altri proventi dei Titoli percepiti dai fondi immobiliari, dai fondi d'investimento mobiliare di tipo aperto o chiuso, dalle SICAV e dai fondi pensione italiani, che sono soggetti a regimi speciali.

#### *Sottoscrittori non residenti in Italia*

I Sottoscrittori residenti, ai fini fiscali, in un Paese che consente un adeguato scambio di informazioni con le autorità fiscali italiane, che siano beneficiari effettivi degli interessi, premi o altri proventi corrisposti sui Titoli sono, a certe condizioni, esenti dall'imposta sostitutiva.

#### *Rimborso Anticipato*

Ferme restando le disposizioni di cui sopra, qualora i Titoli siano riscattati, anche solo parzialmente, prima che siano trascorsi 18 mesi dalla Data di Emissione, l'Emittente è tenuto a pagare un'imposta pari al 20% degli interessi e degli altri importi maturati fino al momento del rimborso anticipato. Tale pagamento è effettuato dall'Emittente e non riduce gli importi dovuti al Sottoscrittore di Titoli in forma di interessi o di altri proventi.

#### *Regime fiscale delle plusvalenze*

Le plusvalenze conseguite dalla cessione a titolo oneroso o dal rimborso dei Titoli, se conseguite da una società italiana o da un ente commerciale assimilabile o da una stabile organizzazione in Italia di un soggetto non residente, alla quale i Titoli siano effettivamente connessi, non sono soggette ad imposte sostitutive o ritenute fiscali, ma concorrono a formare il reddito d'impresa

ai fini dell'applicazione dell'IRES nonché, per taluni sottoscrittori, concorrono a formare la base imponibile dell'IRAP.

Qualora un Sottoscrittore di Titoli residente in Italia sia una persona fisica non nell'esercizio di un'attività d'impresa alla quale i Titoli siano connessi o sia comunque un soggetto per il quale i redditi derivanti da plusvalenze sui Titoli rientrino nella categoria dei "redditi diversi", le plusvalenze dallo stesso realizzate in caso di cessione a titolo oneroso o rimborso dei Titoli sono soggette ad un'imposta sostitutiva applicata nella misura del 12,50%, secondo le modalità di seguito descritte.

- 1) Secondo il cosiddetto "regime della dichiarazione", applicabile in via residuale ed in assenza di opzione per gli altri regimi impositivi, l'imposta sostitutiva è applicata, a cura dello stesso Sottoscrittore in sede di dichiarazione annuale dei redditi, cumulativamente sull'importo complessivo delle plusvalenze, al netto delle eventuali minusvalenze, realizzate nel corso del periodo di imposta.
- 2) Secondo il cosiddetto "regime del risparmio amministrato", l'imposta sostitutiva è applicata dall'Intermediario sulle plusvalenze realizzate in occasione di ciascuna vendita o rimborso dei Titoli, al netto di eventuali minusvalenze realizzate in precedenti operazioni; dette plusvalenze non devono essere indicate dai Sottoscrittori nella propria dichiarazione dei redditi. Questo regime è applicabile a condizione che: (i) i Titoli siano depositati presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati, e (ii) l'opzione per accedere al regime del risparmio amministrato sia tempestivamente esercitata dal Sottoscrittore, per mezzo di una comunicazione scritta effettuata all'intermediario presso cui i Titoli sono depositati.
- 3) Secondo il cosiddetto "regime del risparmio gestito", anch'esso applicabile su opzione, le plusvalenze sui Titoli facenti parte del patrimonio finanziario affidato in gestione ad un intermediario autorizzato, , sono incluse nel calcolo del risultato maturato della gestione e non devono essere indicate dai Sottoscrittori nella propria dichiarazione dei redditi. Sul risultato annuale di gestione è applicata un'imposta sostitutiva del 12,5%.

Le plusvalenze conseguite da un Sottoscrittore dei Titoli che sia un fondo di investimento mobiliare italiano, di tipo aperto o chiuso, o una SICAV, o un fondo pensione residente in Italia, concorrono a formare il risultato di gestione soggetto alle rispettive imposte sostitutive.

Le plusvalenze conseguite dalla vendita o dal rimborso dei Titoli, realizzati da soggetti residenti in un Paese che consente un adeguato scambio di informazioni con le autorità fiscali italiane, a certe condizioni, non sono soggette ad imposta sostitutiva.

In caso contrario, le plusvalenze derivanti da Titoli non negoziati in mercati regolamentati, sono soggette all'imposta sostitutiva nella misura del 12,5% (salvo l'applicazione di più favorevoli disposizioni del trattato contro le doppie imposizioni eventualmente applicabile).

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

L'imposta sulle successioni e donazioni è stata abolita dalla Legge 18 ottobre 2001, n. 383. Le donazioni aventi ad oggetto i Titoli a favore di soggetti diversi dal coniuge, dai parenti in linea retta e dagli altri parenti fino al quarto grado, sono soggette alle imposte sui trasferimenti ordinariamente applicabili per le operazioni a titolo oneroso, se dovute, qualora il valore della donazione spettante al singolo beneficiario ecceda € 180.759,91.

## **Tassa sui contratti di borsa**

**Ai sensi del Regio Decreto n. 30 dicembre 1923, n. 3278, come modificato dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997, n. 435, come regola generale, per il trasferimento di Titoli è dovuta un'imposta che si applica tra un massimo di € 0,0083 ed un minimo di € 0,00465 ogni € 51,65 (o frazione di esso) del prezzo di trasferimento dei Titoli. Qualora l'imposta sui trasferimenti sia applicata con l'aliquota € 0,00465 per € 51,65 (o frazione di esso) del prezzo di trasferimento dei Titoli, l'imposta sui trasferimenti non può superare € 929,62.**

**Tuttavia, l'imposta sui trasferimenti non si applica, tra l'altro, a: (i) contratti conclusi sui mercati regolamentati riguardanti il trasferimento di titoli; (ii) operazioni fuori mercato riguardanti titoli quotati su mercati regolamentati qualora intercorse tra intermediari finanziari; (iii) contratti relativi alla vendita di titoli nell'ambito di un'offerta pubblica di vendita mirata alla quotazione su mercati regolamentati o riguardanti strumenti finanziari già quotati su mercati regolamentati.**

## **Direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio**

**Ai sensi della Direttiva del Consiglio 2003/48/EC, ciascuno Stato Membro dell'Unione Europea, a decorrere dal 1° luglio 2005, deve fornire alle autorità fiscali degli altri Stati Membri, informazioni relative al pagamento di interessi (o proventi assimilabili) da parte di soggetti stabiliti all'interno del proprio territorio (cd. agenti pagatori), a persone fisiche residenti negli altri Stati Membri. 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) a decorrere dalla data di applicazione della suddetta direttiva.**

## **Attuazione in Italia della direttiva sulla tassazione dei redditi da risparmio**

**In attuazione della menzionata direttiva, gli agenti pagatori qualificati ai sensi della Direttiva e residenti in Italia non applicano alcuna ritenuta alla fonte sugli interessi corrisposti a persone fisiche residenti in un altro Stato Membro dell'Unione Europea e trasmettono alle autorità fiscali italiane le informazioni in merito ai pagamenti effettuati affinché pervengano alle competenti autorità fiscali dello Stato Membro in cui risiede il 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**

**I Titoli saranno offerti al pubblico ai sensi del Programma fino al valore massimo nominale complessivo che verrà indicato nelle Condizioni Definitive rilevanti per ciascuna emissione.**

**L'emissione dei Titoli sarà di volta in volta autorizzata, nell'ambito dei programmi di raccolta approvati periodicamente dal Comitato Esecutivo in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2004, dal Responsabile della Finanza o dal Responsabile della Tesoreria entrambi muniti dei necessari poteri in virtù delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 aprile 2004 e 29 novembre 2004 e delle lettere di attribuzione poteri della Direzione Finanza e Amministrazione in data 18 luglio 2005 e 1° agosto 2005.**

**L'emissione e l'Offerta dei Titoli vengono pertanto effettuate nell'ambito delle menzionate deleghe di poteri.**

**L'emissione dei Titoli sarà effettuata in conformità all'articolo 129 del D.Lgs. 1 settembre 1993, n. 385 e successive modifiche (Comunicazione di emissioni ed offerte in Italia di valori mobiliari).**

**I Titoli saranno offerti ed interamente collocati sul mercato italiano.**

#### **5.1.2 Ammontare totale dell'emissione e dell'Offerta**

**L'ammontare nominale complessivo di ciascuna singola emissione ed Offerta dei Titoli in base al Programma (Singola Offerta) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive, che saranno pubblicate dall'Emittente – prima dell'inizio della Singola Offerta – con le medesime modalità adottate per la pubblicazione del Prospetto di Base.**

**L'Emittente si riserva il diritto di aumentare, a suo insindacabile giudizio, l'ammontare nominale complessivo della Singola Offerta, dandone comunicazione ai portatori dei Titoli, ove non diversamente previsto dalla legge, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito Internet dell'Emittente ([www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)) trasmesso contestualmente via e-mail alla CONSOB.**

#### **5.1.3 Prezzo di offerta**

**Il prezzo di offerta dei Titoli oggetto della Singola Offerta (il Prezzo di Offerta o Prezzo di Emissione) sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.**

#### **5.1.4 Periodo di validità dell'Offerta**

**Il Prospetto di Base sarà valido ed efficace sino ad un anno dalla data della pubblicazione dello stesso.**

**Il periodo di validità di ciascuna Singola Offerta effettuata in base al Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive (il Periodo di Offerta).**

**L'Emittente si riserva la facoltà di disporre – in qualsiasi momento ed a suo insindacabile giudizio – il ritiro, la revoca o la chiusura anticipata della Singola Offerta nel caso in cui:**

- in relazione ai suoi effettivi fabbisogni di *funding* a medio/lungo termine, ritenga che non sia più necessario o opportuno dare inizio al collocamento dei Titoli (ritiro); e
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibili o incongruenti i rendimenti dei Titoli offerti con i target di costo massimo del *funding* a medio/lungo termine che l'Emittente ritenga adeguati (revoca se interviene dopo l'inizio del collocamento, ma senza addivenire al collocamento effettivo ed all'assegnazione dei Titoli, chiusura anticipata dell'offerta se interviene dopo che ci sono state adesioni all'offerta, fermo restando che, in quest'ultimo caso, saranno assegnati ai richiedenti tutti i Titoli prenotati prima della data di chiusura anticipata della Singola Offerta).

Inoltre, il soggetto o i soggetti chiamati a svolgere il ruolo di Responsabile del Collocamento (come di seguito definito) come indicato nelle relative Condizioni Definitive avrà/avranno la facoltà di chiudere anticipatamente la Singola Offerta una volta raggiunto l'ammontare nominale complessivo indicato nelle relative Condizioni Definitive (semprechè non sia stato nel frattempo aumentato dall'Emittente) e dovrà/dovranno comunicare tale chiusura anticipata prima della chiusura del Periodo di Offerta mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito web dell'Emittente ([www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)) trasmesso contestualmente via e-mail alla CONSOB, fermo restando che saranno assegnati ai richiedenti tutti i Titoli prenotati prima della data di chiusura anticipata della Singola Offerta.

Il Responsabile del Collocamento indicato nelle relative Condizioni Definitive, con il preventivo consenso dell'Emittente, si riserva peraltro la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. Tale decisione verrà tempestivamente comunicata al pubblico, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito web dell'Emittente ([www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)) trasmesso contestualmente via e-mail alla CONSOB, entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta.

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle relative Condizioni Definitive e prima della data di chiusura della Singola Offerta o dell'emissione dei Titoli, 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 o del Gruppo, ovvero del Responsabile del Collocamento che siano tali, secondo il ragionevole giudizio del Responsabile del Collocamento e dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della Singola Offerta, il Responsabile del Collocamento indicato nelle relative Condizioni Definitive e l'Emittente avranno la facoltà di non dare inizio alla Singola Offerta, ovvero di ritirarla, e la stessa dovrà ritenersi annullata. In caso di annullamento della Singola Offerta le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione ai Titoli eventualmente già prenotati.

Le predette decisioni verranno comunicate al pubblico dall'Emittente entro, rispettivamente, la data di inizio della Singola Offerta e la prevista data di emissione dei Titoli, mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito web dell'Emittente ([www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)) trasmesso contestualmente via e-mail alla CONSOB.

#### 5.1.5 Modalità di adesione e quantitativi minimi e massimi

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate esclusivamente presso la rete filiali o la rete di promotori finanziari, nel caso di Banca Fideuram, dei Collocatori (come di seguito definiti) indicati di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive e, ai soli fini della sottoscrizione, per quantitativi minimi indicati in tali Condizioni Definitive.

Le domande di adesione alla Singola Offerta dovranno essere presentate mediante la consegna dell'apposita Scheda di Adesione, disponibile esclusivamente presso i Collocatori indicati nelle

relative Condizioni Definitive, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o dal suo mandatario speciale.

Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute ai Collocatori prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Ciascun richiedente potrà presentare più domande di adesione alla Singola Offerta le quali verranno integralmente soddisfatte, fatte salve le ipotesi di chiusura anticipata, revoca o ritiro della Singola Offerta, come indicato al precedente paragrafo 5.1.4.

All'aderente che non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore (tra quelli indicati nelle relative Condizioni Definitive) presso cui viene presentata la domanda di adesione potrebbe essere richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore dei Titoli richiesti calcolato sulla base del Prezzo di Offerta. In caso di mancata assegnazione dei Titoli, la totalità delle somme versate in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore dei Titoli assegnati, verrà corrisposta al richiedente senza alcun onere a suo carico. E' comunque richiesta l'apertura di un deposito titoli presso il Collocatore.

Ai sensi degli articoli 30 e 32 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico), i Collocatori potranno effettuare la Singola Offerta mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza con raccolta delle schede di adesione tramite i propri siti Internet (collocamento *on-line*).

I Collocatori autorizzati all'offerta fuori sede ai sensi della normativa vigente potranno inoltre provvedere al collocamento dei Titoli sia mediante raccolta delle domande di adesione direttamente presso i propri sportelli o uffici, sia avvalendosi di promotori finanziari di cui all'articolo 31 del Testo Unico.

Ai sensi degli articoli 30, comma 6, e 32 del Testo Unico, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di tecniche a distanza è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. Di conseguenza, la data ultima in cui sarà possibile aderire alle Singole Offerte mediante contratti conclusi fuori sede o tramite l'uso di tecniche a distanza sarà indicata di volta in volta nelle rilevanti Condizioni Definitive.

Gli interessati potranno aderire alla Singola Offerta anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposita Scheda 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 nel Regolamento concernente la disciplina degli intermediari approvato con Deliberazione CONSOB 1 luglio 1998, n. 11522 e successive modificazioni e integrazioni.

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 sulla Scheda di Adesione il solo codice fiscale del cliente.

Il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive per ciascuna emissione verranno messi a disposizione per la consultazione secondo le modalità di cui all'articolo 8 del Regolamento CONSOB n. 11971 e saranno consegnati gratuitamente agli investitori che ne faranno richiesta.

### **5.1.6 Comunicazione al pubblico e alla CONSOB dei risultati della sollecitazione**

Il Responsabile del Collocamento indicato nelle relative Condizioni Definitive comunicherà, entro i cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati della stessa mediante pubblicazione di apposito avviso sul sito web dell'Emittente ([www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)) trasmesso contestualmente via e-mail alla CONSOB.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto avviso, il Responsabile del Collocamento comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi della Singola Offerta, ai sensi della vigente normativa applicabile.

### **5.1.7 Modalità e termini di pagamento e assegnazione dei Titoli**

Alla Data di Godimento dei Titoli l'importo dovuto all'Emittente per la sottoscrizione dei Titoli (Prezzo di Offerta moltiplicato per il numero di Titoli sottoscritti) verrà automaticamente addebitato sui conti correnti degli investitori a cura dei Collocatori che hanno ricevuto le adesioni. Contestualmente, ed a cura degli stessi soggetti, i Titoli sottoscritti verranno messi a disposizione degli aventi diritto mediante accredito del loro numero e valore nominale sui conti di deposito intrattenuti direttamente presso i Collocatori che hanno ricevuto le adesioni (i Depositi Amministrati), come previsto nella Scheda di Adesione. Ciascun Collocatore verificherà, contestualmente, anche l'avvenuto accredito sul conto aperto a suo nome o a nome della capogruppo presso Monte Titoli S.p.A., per ordine dell'Emittente, del complessivo valore e numero dei Titoli sottoscritti dai propri clienti.

Non è previsto alcun aggravio di commissioni, spese o ulteriori oneri a carico dell'investitore.

## **5.2 Piano di ripartizione e di assegnazione**

### **5.2.1 Investitori potenziali ai quali sono offerti i Titoli**

L'offerta pubblica di sottoscrizione dei Titoli è esclusivamente destinata al pubblico indistinto in Italia.

Pertanto la presente Nota Informativa, unitamente alle relative Condizioni Definitive, non costituisce offerta, invito ad offrire, attività promozionale relativa ai Titoli 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). I Titoli non sono stati né saranno registrati 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 offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

### **5.2.2 Procedura per la comunicazione dell'ammontare assegnato**

Per ogni prenotazione soddisfatta, il Collocatore (tra quelli indicati nelle relative Condizioni Definitive) che di volta in volta avrà ricevuto la Scheda di Adesione, invierà al sottoscrittore, in termini ragionevolmente brevi, apposita nota di eseguito attestante l'avvenuta assegnazione dei Titoli e le condizioni di aggiudicazione degli stessi.

### **5.2.3 Eventuali incentivi alla sottoscrizione nell'ambito della sollecitazione**

Non è previsto alcun tipo di incentivo all'acquisto a beneficio dell'investitore.

### **5.2.4 Criteri di riparto e piani di assegnazione**

Non essendo previste procedure competitive per l'aggiudicazione dei Titoli, non vi sono criteri di riparto né piani di assegnazione. Saranno assegnati tutti i Titoli richiesti dai sottoscrittori, durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo massimo indicato nelle relative Condizioni Definitive, fatti salvi i casi di revoca, ritiro o chiusura anticipata della Singola Offerta, come indicato nel precedente paragrafo 5.1.4. In linea di massima, non saranno previste differenziazioni per categoria dei potenziali investitori cui saranno offerti i Titoli, né sarà prevista una divisione delle emissioni dei Titoli in diverse *tranches*, alcune delle quali riservate a categorie particolari di investitori o a mercati di uno o più paesi diversi dall'Italia. Tuttavia, laddove l'Emittente avvertisse la necessità di subordinare l'offerta dei Titoli a qualche tipo di condizione (per esempio: riserva dei Titoli in corso d'emissione ad una particolare categoria di clienti (nuovi clienti, clienti che apportano nuovi fondi, ecc.) oppure ad una particolare area geografica del territorio italiano (nord, centro, sud, centro-nord, centro-sud, Lombardo-Veneto, Triveneto, ecc.) l'Emittente stesso ne darà conferma direttamente nelle Condizioni Definitive, ivi elencando – dettagliatamente - tutte le condizioni cui quella Singola Offerta è subordinata.

## **5.3 Collocamento e sottoscrizione**

### **5.3.1 Nome e indirizzo dei Coordinatori dell'Offerta**

Ciascuna Singola Offerta avrà luogo in Italia e sarà effettuata per il tramite dei soggetti che saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive (i Collocatori).

I Collocatori, che effettueranno il collocamento dei Titoli per il tramite della propria rete filiali o, nel caso di Banca Fideuram, della propria rete di promotori finanziari, saranno individuati nell'ambito delle banche appartenenti al Gruppo, elencate di seguito:

**Sanpaolo IMI (SANPAOLO IMI)**

**Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo (CARIPARO)**

**Cassa di Risparmio in Bologna (CARISBO)**

**Cassa di Risparmio di Venezia (CARIVE)**

**Cassa di Risparmio Regionale – (FRIULCASSA)**

**Sanpaolo Banca dell'Adriatico (SBdA)**

**SanPaolo Banco di Napoli (SPBdN)**

**Banca Fideuram (FIDEURAM)**

L'Emittente si riserva, comunque, il diritto di nominare ulteriori e diversi soggetti come Collocatori.

Il coordinamento e la direzione delle attività dei Collocatori sarà affidato ad uno o più soggetti la cui identità e sede sociale saranno indicati nelle relative Condizioni Definitive e che agiranno in qualità di responsabile/i del collocamento (il Responsabile del Collocamento).

**L'Emittente stipulerà con i Collocatori accordi di collocamento senza richiedere impegno di assunzione a fermo e senza previsione di collocamento per quantitativi minimi stabiliti.**

**Salvo quanto diversamente specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, il Responsabile del Collocamento sarà Sanpaolo IMI S.p.A., Piazza San Carlo, 156 -10121 Torino.**

**Le Condizioni Definitive relative a ciascuna Singola Offerta indicheranno gli elementi essenziali degli accordi di collocamento stipulati.**

**Il servizio finanziario della Singola Offerta sarà effettuato tramite gli uffici amministrativi dell'Emittente e gli intermediari autorizzati aderenti a Monte Titoli S.p.A. (Via Mantenga, 6 – 20154 Milano).**

**I Collocatori che hanno ricevuto le adesioni saranno responsabili per il deposito dei Titoli sui Depositi Amministrati della clientela, mentre gli stessi uffici amministrativi dell'Emittente competenti per il servizio finanziario dell'emissione saranno responsabili anche del corretto mantenimento del deposito dei Titoli presso la Monte Titoli S.p.A.**

### **5.3.2 Commissioni**

**L'Emittente corrisponderà ai Collocatori una commissione complessiva sul Valore Nominale dei Titoli collocati nel corso di ciascuna Singola Offerta (le Commissioni) che sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive. Per la Rete Filiali dello stesso Emittente tale commissione dovrà intendersi come figurativa.**

**6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

**L'Emittente non ha presentato richiesta di ammissibilità alle negoziazioni dei Titoli emessi ai sensi del Programma ad alcun mercato regolamentato, italiano o estero.**

**I Titoli saranno negoziati sul mercato secondario non regolamentato delle obbligazioni bancarie (il Mercato Secondario).**

**L'Emittente si impegna a fornire, su base continuativa, prezzi di acquisto e vendita dei Titoli ai fini delle negoziazioni sul Mercato Secondario.**

**L'Emittente si riserva l'eventuale facoltà di richiedere, nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, la quotazione dei Titoli su uno o più mercati regolamentati, italiani od esteri.**

## **7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **7.1 Informazioni relative all'Offerente**

**Le informazioni riguardanti l'Emittente sono riportate nel Documento di Registrazione.**

### **7.2 Rating attribuiti all'Emittente**

**L'ultimo rating per il debito a medio lungo termine attribuito all'Emittente dalle principali agenzie internazionali (2006) è il seguente: "Aa3"<sup>1</sup> da Moody's Investors Service; "AA-"<sup>2</sup> da Standard & Poor's; "AA-"<sup>3</sup> da Fitch.**

**L'Emittente non intende richiedere un giudizio di rating per ciascuna emissione di Titoli.**

**Nelle Condizioni Definitive si darà conferma della invariata situazione del rating a medio lungo termine oppure si riferirà dei cambiamenti in essa intervenuti.**

### **7.3 Altre informazioni**

**Nessuna delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa è stata sottoposta a revisione – totale o parziale – da parte di revisori legali dei conti.**

**Nessun parere o relazione di persona qualificabile come “esperto” (fatta eccezione per i giudizi di rating di cui al precedente paragrafo 7.2) è stata commissionata e/o acquisita dall'Emittente in relazione ai Titoli da emettersi ai sensi del Programma.**

**Nessuna informazione contenuta nella presente Nota Informativa (fatta eccezione per i giudizi di rating di cui al precedente paragrafo 7.2) proviene da soggetti “terzi” rispetto all'Emittente.**

---

<sup>1</sup> Obbligazioni di alta qualità. Hanno un rating minore rispetto ai titoli della categoria precedente in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori.

Nota: i rating da "Aa" a "Caa" incluso possono essere modificati aggiungendo i numeri 1, 2 o 3 al fine di precisare meglio la posizione all'interno della singola classe di rating (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). [Fonte: Moody's]

<sup>2</sup> Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.

Nota: i rating da "AA" a "CCC" incluso possono essere modificati aggiungendo il segno "+" o "-" per precisare la posizione relativa nella scala di rating. [Fonte: Standard and Poor's]

<sup>3</sup> Elevatissima qualità creditizia. I rating "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere tempestivamente i propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è molto vulnerabile agli eventi prevedibili.

Nota: alle notazioni può essere posposto un segno "+" o "-" che contrassegna la posizione specifica nell'ambito della più ampia categoria di rating. Tali suffissi non sono utilizzati per la categoria di rating a lungo termine 'AAA' né per le categorie inferiori a 'CCC' o per le categorie di rating a breve termine, ad eccezione di 'F1'. 'NR' significa che Fitch IBCA non valuta l'emittente o l'emissione in questione. 'Ritirato': un rating può essere ritirato ove Fitch IBCA ritenga che le informazioni disponibili siano insufficienti ai fini della valutazione, ovvero laddove si verifichi la scadenza, la richiesta di rimborso anticipato o il rifinanziamento di un'obbligazione. Allarme: i rating vengono segnalati da un Allarme (Rating Alert) per allertare gli investitori della presenza di una ragionevole probabilità di variazione del rating, indicando la probabile direzione di tale variazione. Le variazioni possono essere "Positive", in vista di un probabile aumento del rating, "Negative", per un probabile declassamento, oppure "Evolving" (in evoluzione) quando si prospetta la possibilità che i rating vengano aumentati, ridimensionati o lasciati invariati. Il Rating Alert normalmente si risolve entro tempi relativamente brevi. [Fonte: Fitch]



**8. DOCUMENTAZIONE INCLUSA MEDIANTE RIFERIMENTO E DOCUMENTAZIONE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO**

**Ai sensi del combinato disposto dell'art. 11 della Direttiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio e dell'art. 28 del Regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione, i documenti di cui al Capitolo 13 del Documento di Registrazione, precedentemente pubblicati e depositati presso la CONSOB contestualmente a quest'ultimo, devono ritenersi inclusi nel Prospetto di Base, di cui formano parte integrante:**

**Il Prospetto di Base (composto dal Documento di Registrazione, Nota di Sintesi e Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari) sarà consultabile sul sito internet dell'Emittente *www.sanpaolo.com*.**

**Ciascun investitore può richiedere gratuitamente alla rete di sportelli dell'Emittente e dei Collocatori la consegna di una copia cartacea del Prospetto di Base.**

**I documenti a disposizione del pubblico indicati al Capitolo 15 del Documento di Registrazione, sono inoltre depositati presso la sede dell'Emittente in Torino, Piazza San Carlo n. 156 (ove saranno depositati, salvo ove in futuro diversamente comunicato, i documenti che ai sensi della normativa e regolamentazione italiana applicabile alle offerte di strumenti finanziari dovranno essere messi a disposizione del pubblico dall'Emittente).**

**Per ulteriori informazioni relative ai documenti inclusi mediante riferimento ed ai documenti a disposizione del pubblico, si veda rispettivamente, il Capitolo 13 ed il Capitolo 15 del Documento di Registrazione.**

**Si invitano i potenziali investitori a leggere la documentazione a disposizione del pubblico al fine ottenere maggiori informazioni in merito alle condizioni finanziarie e all'attività dell'Emittente.**

## APPENDICE I - MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE – OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

*Ai sensi dell'articolo 6-bis, secondo comma, del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come da ultimo modificato con delibera n. 15232 del 29 novembre 2005, se le condizioni definitive dell'offerta non sono incluse nel prospetto di base (né in un supplemento), esse sono comunicate agli investitori e trasmesse all'autorità competente in occasione di ciascuna sollecitazione e/o quotazione non appena disponibili e, se possibile, prima dell'inizio dell'offerta. Inoltre, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del predetto Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, le indicazioni relative al prezzo e alla quantità dei prodotti finanziari, se non conosciute al momento della pubblicazione del prospetto di base, possono essere inserite in avvisi integrativi pubblicati ai sensi dell'articolo 9.*

Di seguito si riporta il modello di Condizioni Definitive che dovrà essere completato per ciascuna emissione di Obbligazioni Zero Coupon effettuata ai sensi del Programma e consegnato insieme al Regolamento dei Titoli.

\* \* \*

# SANPAOLO IMI

Società iscritta all'Albo delle Banche  
Capogruppo del Gruppo Bancario SANPAOLO IMI  
iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari con il n. 1025.6  
Sede sociale in Torino, Piazza San Carlo n. 156  
Capitale sociale Euro 5.399.586.247,68 interamente versato  
Codice fiscale, partita I.V.A. e numero iscrizione  
Registro delle Imprese di Torino: 06210280019  
Codice ABI 1025-6  
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi  
Sito Internet: [www.sanpaolo.com](http://www.sanpaolo.com)

### Condizioni Definitive

relativo all'offerta ed emissione di [● *indicare l'ammontare nominale complessivo della emissione*] di  
[Obbligazioni Zero Coupon] e scadenza [●]

di SANPAOLO IMI S.p.A.

ai sensi del Programma di Emissione  
di cui alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari relativa al Programma di emissione di  
Obbligazioni Zero Coupon depositata presso la CONSOB in data 18 settembre 2006  
a seguito di nulla osta comunicato con nota n. prot. 6068188 dell'8 agosto 2006.

Condizioni Definitive depositate presso la CONSOB in data [●]

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

\* \* \*

Il presente documento contiene le Condizioni Definitive relative all'emissione dei Titoli di seguito descritti. Esso deve essere letto congiuntamente al Documento di Registrazione depositato presso la

**CONSOB in data 18 settembre 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. prot. 6067199 del 4 agosto 2006, alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari e alla Nota di Sintesi relative al programma di emissione di Obbligazioni Zero Coupon depositate presso la CONSOB in data 18 settembre 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota n. prot. 6068188 dell'8 agosto 2006, congiuntamente costituenti il prospetto di base relativo al Programma di Emissione di Obbligazioni Zero Coupon di SANPAOLO IMI S.p.A. (Prospetto di Base).**

**Le presenti Condizioni Definitive, congiuntamente al Regolamento dei Titoli qui di seguito allegato, costituiscono i termini e le condizioni contrattuali del prestito obbligazionario in oggetto.**

**I termini di seguito utilizzati e non direttamente definiti hanno lo stesso significato attribuito loro nel Prospetto di Base.**

## **FATTORI DI RISCHIO**

*Si invitano gli investitori a tenere in considerazione le seguenti informazioni relative ai Titoli al fine di pervenire ad un migliore apprezzamento dell'investimento e della capacità dell'Emittente di adempiere agli obblighi relativi ai Titoli. Si prega di notare che le seguenti informazioni sono anche riportate nella Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari.*

## **AVVERTENZE GENERALI**

**L'INVESTIMENTO NEI TITOLI NON È UN INVESTIMENTO PRIVO DI RISCHI.**

**I POTENZIALI INVESTITORI DEVONO VALUTARE ATTENTAMENTE L'ADEGUATEZZA DELL'INVESTIMENTO NEI TITOLI ALLA LUCE DELLA PROPRIA SITUAZIONE PERSONALE E FINANZIARIA. IN PARTICOLARE, CIASCUN POTENZIALE INVESTITORE DOVREBBE:**

- (i) AVERE LA CONOSCENZA ED ESPERIENZA NECESSARIA A COMPIERE UN'ACCURATA VALUTAZIONE DEI TITOLI, DELLE IMPLICAZIONI E DEI RISCHI DELL'INVESTIMENTO NEGLI STESSI E DELLE INFORMAZIONI CONTENUTE O INCLUSE TRAMITE RIFERIMENTO NEL PROSPETTO DI BASE, NONCHÉ IN QUALSIASI EVENTUALE SUPPLEMENTO O AVVISO INTEGRATIVO;**
- (ii) AVERE DISPONIBILITÀ E COMPETENZA PER UTILIZZARE STRUMENTI ANALITICI IDONEI A VALUTARE, NELL'AMBITO DELLA PROPRIA SITUAZIONE FINANZIARIA, L'INVESTIMENTO NEI TITOLI E L'IMPATTO DI TALE INVESTIMENTO SUL PROPRIO PATRIMONIO;**
- (iii) AVERE LA CAPACITÀ PER SOSTENERE TUTTI I RISCHI DELL'INVESTIMENTO NEI TITOLI;**
- (iv) COMPRENDERE E CONOSCERE PERFETTAMENTE LE DISPOSIZIONI CONTENUTE NEL REGOLAMENTO DEI TITOLI, COME DI VOLTA IN VOLTA INTEGRATO E/O MODIFICATO NELL'AMBITO DELLE RILEVANTI CONDIZIONI DEFINITIVE; E**
- (v) ESSERE IN GRADO DI VALUTARE (INDIVIDUALMENTE O CON L'ASSISTENZA DI UN CONSULENTE FINANZIARIO) I POSSIBILI SCENARI ECONOMICI, LE PREVEDIBILI EVOLUZIONI DEL TASSO DI INTERESSE ED ALTRI FATTORI CHE POSSANO INFLUIRE SUL PROPRIO INVESTIMENTO E SULLA PROPRIA CAPACITÀ DI SOPPORTARE I RELATIVI RISCHI.**

## **AVVERTENZE SPECIFICHE**

**L'INVESTIMENTO NEI TITOLI CHE VERRANNO EMESSI AI SENSI DEL PRESENTE PROGRAMMA COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO IN OBBLIGAZIONI ZERO COUPON.**

**I TITOLI SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO PER UN IMPORTO NON INFERIORE ALLA PARI OVVERO AL 100% DEL LORO VALORE NOMINALE. INOLTRE, I TITOLI DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI INTERESSI PER UN AMMONTARE PARI ALLA DIFFERENZA TRA L'AMMONTARE DEL VALORE DI RIMBORSO CORRISPONTO A SCADENZA ED IL PREZZO DI EMISSIONE.**

#### **RISCHIO DI CREDITO DELL'EMITTENTE E RISCHIO CONNESSO AL *RATING* DELL'EMITTENTE**

**MEDIANTE LA SOTTOSCRIZIONE DEI TITOLI, L'INVESTITORE DIVIENE FINANZIATORE DELL'EMITTENTE E, PERTANTO, ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI FAR FRONTE ALLE PROPRIE OBBLIGAZIONI IN RELAZIONE AL PAGAMENTO DI QUANTO DOVUTO IN VIRTÙ DEI TITOLI.**

**I *RATING* ATTRIBUITI ALL'EMITTENTE COSTITUISCONO UNA VALUTAZIONE DELLA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ASSolvere I PROPRI IMPEGNI FINANZIARI, IVI COMPRESI QUELLI RELATIVI AI TITOLI. NE CONSEGUE CHE OGNI CAMBIAMENTO EFFETTIVO O ATTESO DEI *RATING* DI CREDITO ATTRIBUITI ALL'EMITTENTE PUÒ INFLUIRE SUL PREZZO DI MERCATO DEI TITOLI STESSI. TUTTAVIA, POICHÉ IL RENDIMENTO SUI TITOLI DIPENDE DA UNA SERIE DI FATTORI E NON SOLO DALLE CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ASSolvere I PROPRI IMPEGNI FINANZIARI RISPETTO AI TITOLI, UN MIGLIORAMENTO DEI *RATING* DELL'EMITTENTE NON DIMINUIRÀ GLI ALTRI RISCHI DI INVESTIMENTO CORRELATI AI TITOLI.**

#### **RISCHI GENERALI CONNESSI AL MERCATO**

**IL RISCHIO DI MERCATO È RAPPRESENTATO DAL POTENZIALE CAMBIAMENTO DEL VALORE DI UNO STRUMENTO DETERMINATO DA FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE E DI CAMBIO DI VALUTA, PREZZI DI AZIONI E DI MATERIE PRIME, *SPREAD* DI CREDITI, O ALTRI RISCHI. IL LIVELLO DI RISCHIO DI MERCATO È INFLUENZATO DALLA VOLATILITÀ E DALLA LIQUIDITÀ DEI MERCATI IN CUI VENGONO NEGOZIATI GLI STRUMENTI FINANZIARI. L'EMITTENTE CERCA DI MITIGARE IL RISCHIO DI MERCATO APPLICANDO STRATEGIE DI COPERTURA.**

#### **RISCHIO DI LIQUIDITÀ DEI TITOLI – MERCATO SECONDARIO**

**NON ESSENDO PREVISTA LA QUOTAZIONE DEI TITOLI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO, SALVO DIVERSAMENTE INDICATO NELLE RILEVANTI CONDIZIONI DEFINITIVE, QUALORA IL PORTATORE DEI TITOLI INTENDA PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI, LO STESSO POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTÀ NEL LIQUIDARE L'INVESTIMENTO E, CONSEGUENTEMENTE, OTTENERE UN VALORE INFERIORE RISPETTO A QUELLO ORIGINARIAMENTE INVESTITO. PUÒ VERIFICARSI CHE IL PREZZO DEI TITOLI POSSA ESSERE CONDIZIONATO, ANCHE NEGATIVAMENTE, DALLA SCARSA LIQUIDITÀ DEGLI STESSI.**

**I TITOLI POTREBBERO NON AVERE UN MERCATO DI NEGOZIAZIONE COSTITUITO. QUALORA UN MERCATO SI SVILUPPASSE, ESSO POTREBBE PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ. CONSEGUENTEMENTE, QUALORA GLI INVESTITORI DESIDERASSERO PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI, POTREBBERO INCONTRARE DIFFICOLTÀ A VENDERE I TITOLI IN GENERALE O A VENDERLI AD UN PREZZO CHE OFFRA LORO UN RENDIMENTO COMPARABILE AD INVESTIMENTI SIMILI SU UN MERCATO SECONDARIO.**

#### **RISCHIO CONNESSO ALLA EVENTUALE CHIUSURA ANTICIPATA DEL PERIODO D'OFFERTA**

**L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI DISPORRE – IN QUALSIASI MOMENTO ED A SUO INSINDACABILE GIUDIZIO – LA CHIUSURA ANTICIPATA DELLA SINGOLA OFFERTA NEL CASO IN CUI L'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO RENDA INCOMPATIBILI O INCONGRUENTI I RENDIMENTI DEI TITOLI OFFERTI CON I *TARGET* DI COSTO MASSIMO DEL *FUNDING* A MEDIO/LUNGO TERMINE CHE L'EMITTENTE RITENGA ADEGUATI.**

**PERTANTO, IN TALI IPOTESI, SI POTREBBERO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ QUALORA GLI INVESTITORI DESIDERASSERO PROCEDERE ALLA VENDITA DEI TITOLI. GLI INVESTITORI, QUALORA L'AMMONTARE DEI TITOLI EMESSI FOSSE INFERIORE A QUANTO PREVISTO QUALE VALORE NOMINALE MASSIMO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE POTREBBERO INCONTRARE DIFFICOLTÀ A VENDERE I TITOLI IN GENERALE O A VENDERLI AD UN PREZZO CHE OFFRA LORO UN RENDIMENTO COMPARABILE AD INVESTIMENTI SIMILI SU UN MERCATO SECONDARIO.**

**RISCHIO CONNESSO ALLA NATURA DEI TITOLI - TITOLI EMESSI CON UNO SCONTO (SOTTO LA PARI) – (SI VEDA LA SEZIONE 4 DELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI PER MAGGIORI DETTAGLI)**

**IL VALORE DI MERCATO DEI TITOLI EMESSI CON UNO SCONTO RISPETTO AL LORO AMMONTARE 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 CONVENZIONALI AVENTI SCADENZE SIMILI.**

**RISCHIO CONNESSO AL TASSO D'INTERESSE**

**IL RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE SI CONCRETA NELLA POSSIBILITÀ CHE L'ANDAMENTO DEI TASSI DI INTERESSE INFLUENZI IL VALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.**

**RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI GARANZIE SPECIFICHE DI PAGAMENTO**

**I TITOLI SONO OBBLIGAZIONI NON GARANTITE DELL'EMITTENTE, CHE NE RISPONDE CON IL PROPRIO PATRIMONIO. NON SONO STATE PREVISTE GARANZIE O IMPEGNI DI TERZI PER ASSICURARE IL BUON ESITO DEI PAGAMENTI DOVUTI IN BASE AI TITOLI (SIA CON RIFERIMENTO AL RIMBORSO DEI TITOLI SIA AL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI PREVISTI). IN PARTICOLARE, I TITOLI NON SONO COPERTI DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.**

**RISCHIO MUTAMENTO DEL REGIME FISCALE**

**I VALORI NETTI RELATIVI AL TASSO DI INTERESSE ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI, SONO STATI CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE IN VIGORE ALLA DATA DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA.**

**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 INDICATI CON RIFERIMENTO ALLE OBBLIGAZIONI POSSANO DISCOSTARSI, ANCHE SENSIBILMENTE, DA QUELLI CHE SARANNO EFFETTIVAMENTE APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI ALLE VARIE DATE DI PAGAMENTO.**

**ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI**

**SI PREGA DI NOTARE CHE AL PARAGRAFO 4.2 DELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI E NELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SONO FORNITE "ESEMPLIFICAZIONI DEI RENDIMENTI" PER I TITOLI OFFERTI.**

- |                                  |                                 |
|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>1. Emittente:</b>             | <b>SANPAOLO IMI S.p.A</b>       |
| <b>2. Tipologia di Titolo:</b>   | <b>Obbligazioni Zero Coupon</b> |
| <b>3. Numero dell'Emissione:</b> | <b>[     ]</b>                  |

4. Valuta: Euro (€)
5. Ammontare Nominale complessivo: [Fino a] €[ ]
6. Prezzo di Emissione: [ ] per cento dell'Ammontare Nominale complessivo
7. Taglio dei Titoli<sup>(4)</sup>: [€ 1.000 cadauno] *[specificare se altro]*
8. (i) Data di Emissione: [ ]
- (ii) Data di Godimento: [ ]
9. Data di Scadenza: *[specificare data]*
10. Tasso di Interesse: [[ ] per cento – Tasso Fisso Nominale Annuo Lordo (implicito)]
11. Rimborso/Pagamento: [Alla pari / Sopra la pari al [●]% del Valore Nominale]
12. Status dei Titoli: Titoli non subordinati
13. Metodo di Collocamento: Offerta Pubblica

#### DISPOSIZIONI RELATIVE AL RIMBORSO

14. Ammontare del Rimborso Finale: [Alla pari / Sopra la pari al [●]% del Valore Nominale]

#### COLLOCAMENTO E OFFERTA

15. Nome dei Collocatori e del Responsabile del Collocamento: *[specificare i dettagli]*
16. Ulteriori restrizioni all'Offerta: [Non Applicabile / *specificare i dettagli*]
17. Periodo di validità dell'Offerta: Dal [ ] al [ ] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento ad insindacabile giudizio dell'Emittente e/o del Responsabile per il Collocamento.  
  
Solo per i contratti conclusi fuori sede, ovvero tramite l'uso di tecniche a distanza, dal [ ] al [ ] (date entrambe incluse) salvo chiusura anticipata del collocamento ad insindacabile giudizio dell'Emittente e/o del Responsabile per il Collocamento.
18. Prezzo di Offerta: [ ]
19. Lotto Minimo: [ ]
20. Termine/i per il pagamento del Prezzo di Offerta: [La Data di Godimento (inclusa) salvo chiusura anticipata del collocamento ad insindacabile giudizio dell'Emittente e/o del Responsabile per il Collocamento]
21. Modalità di pagamento del Prezzo di Offerta: [ ]
22. Commissioni di collocamento a carico dell'Emittente: [L'Emittente corrisponderà al Collocatore commissioni di collocamento pari al [ ]% sul Valore Nominale dei Titoli]

<sup>(4)</sup> Essendo i Titoli dematerializzati, per "Taglio dei Titoli" deve intendersi l'importo minimo richiesto per ciascun trasferimento dei Titoli.

## INFORMAZIONI OPERATIVE

23. Intermediario che intrattiene conti di deposito presso Monte Titoli S.p.A. (se diverso dall'intermediario indicato nella Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari): [ ]

24. Anagrafica dei Titoli

Codice ISIN: [ ]

## ALTRE INFORMAZIONI

25. Quotidiano/i su cui pubblicare gli eventuali avvisi per il pubblico: [Un quotidiano a diffusione nazionale]

26. Data della delibera del competente Organo Deliberante dell'Emittente che ha approvato la specifica emissione: [ ]

27. Rating [I giudizi di rating a medio lungo termine dell'Emittente non sono stati modificati rispetto a quelli indicati al paragrafo 7.2 della Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari] [se modificato, indicare rating]

---

## ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Confrontando il rendimento dei Titoli con quello di un CTZ di simile scadenza, ad esempio il CTZ [●], i relativi rendimenti effettivi a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data di emissione ([●] – prezzo di quotazione del BTP alla stessa data), vengono di seguito rappresentati:

	CTZ	TITOLO ZERO COUPON SANPAOLO IMI
Scadenza	●	●
Prezzo	●	●
Rendimento Effettivo Annuo Lordo	●	●
Rendimento Effettivo Annuo Netto	●%	●%

## RESPONSABILITÀ

L'Emittente [anche nella sua veste di Responsabile per il Collocamento] [e il Responsabile per il Collocamento]si [assume] [assumono] la responsabilità per le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

SANPAOLO IMI S.p.A.

[●]

**(Firma Autorizzata)**

\_\_\_\_\_

**[Il Responsabile per il Collocamento**

**[●]**

\_\_\_\_\_ ]

*[N.B. il Responsabile del Collocamento verrà indicato solo se è un soggetto diverso da SANPAOLO IMI]*

**[ALLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE SARÀ ALLEGATA COPIA DEL  
REGOLAMENTO DEI TITOLI CONTENUTO NELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA]**