

Warning: the final Aggregate Nominal Amount will be known once the Offer Period is closed. The results of the offer of the Notes and the final Aggregate Nominal Amount will be published as soon as possible after the closing of the Offer Period on the following websites: www.sustainablebond.com and/or www.mpscapitalservices.it. For the avoidance of doubt, all the other terms and conditions are and will remain as disclosed in the below Final Terms.

FINAL TERMS dated April 3, 2017

**INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT
(the “Issuer”)**

**Issue of up to USD 200,000,000 Callable Step-Up Fixed Rate Notes due May 5, 2027 (the
“Notes”)
under the Issuer’s Global Debt Issuance Facility**

The Prospectus dated May 28, 2008 referred to below (as completed by these Final Terms) has been prepared on the basis that, except as provided in sub-paragraph (iii) below, any person making or intending to make an offer of the Notes may only do so in:

- (i) circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Joint Lead Manager to publish a prospectus or to distribute the Prospectus or any amendment or supplement thereto issued in connection with the offering of any of the Notes or any other offering material; or
- (ii) in any jurisdiction where there are no requirements for such purpose to be complied with; or
- (iii) the Public Offer Jurisdiction mentioned in the Terms and Conditions of the Public Offer set out below, provided such person is one of the persons mentioned in the Terms and Conditions of the Public Offer set out below (the “**Authorised Offerors**”) and that such offer is made during the Offer Period specified for such purposes therein.

Neither the Issuer nor any Joint Lead Manager has authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in any other circumstances.

Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the terms and conditions (the “**Conditions**”) set forth in the Issuer’s Global Debt Issuance Facility Prospectus dated May 28, 2008 (the “**Prospectus**”).

THIS DOCUMENT CONSTITUTES THE FINAL TERMS OF THE NOTES DESCRIBED HEREIN AND MUST BE READ IN CONJUNCTION WITH SUCH PROSPECTUS.

NONE OF THE PUBLIC OFFER IN ITALY, THE PROSPECTUS AND THIS DOCUMENT OR ANY OTHER DOCUMENTS OR MATERIALS RELATING TO THE PUBLIC OFFER IN ITALY HAVE BEEN OR WILL BE SUBMITTED TO THE CLEARANCE PROCEDURES OF THE *COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA* (“CONSOB**”) PURSUANT TO APPLICABLE ITALIAN LAWS AND REGULATIONS. THE PUBLIC OFFER IS BEING CARRIED OUT IN THE REPUBLIC OF ITALY AS AN EXEMPTED OFFER PURSUANT TO ARTICLE 100, PARAGRAPH 1(D) OF ITALIAN LEGISLATIVE DECREE NO. 58 OF 24 FEBRUARY 1998 AS AMENDED; THEREFORE THE PROSPECTUS DOES NOT CONSTITUTE A PROSPECTUS WITHIN THE MEANING OF DIRECTIVE 2003/71/EC AS AMENDED AND IMPLEMENTED IN ITALY.**

POTENTIAL INVESTORS SHOULD MAKE THEIR OWN ASSESSMENT OF THE INVESTMENT AND MAY INVEST IN THE NOTES DURING THE OFFER PERIOD THROUGH AUTHORISED PERSONS AND IN COMPLIANCE WITH APPLICABLE LAWS AND REGULATIONS OR WITH REQUIREMENTS IMPOSED BY CONSOB, OR ANY OTHER ITALIAN AUTHORITY. EACH AUTHORISED OFFEROR MUST COMPLY WITH THE APPLICABLE LAWS AND REGULATIONS CONCERNING INFORMATION DUTIES *VIS-À-VIS* ITS CLIENTS IN CONNECTION WITH THE NOTES AND THE PUBLIC OFFER IN ITALY.

ONLY THE ENGLISH VERSION OF THE FINAL TERMS AND PROSPECTUS IS BINDING AND ANY ITALIAN TRANSLATION THEREOF IS NON-BINDING. IN CASE OF ANY CONTRADICTION BETWEEN THE TWO VERSIONS, THE ENGLISH VERSION WILL PREVAIL.

SUMMARY OF THE NOTES

- | | | |
|----|--|--|
| 1. | Issuer: | International Bank for Reconstruction and Development (“ IBRD ”) |
| 2. | (i) Series Number: | 4802 |
| | (ii) Tranche Number: | 1 |
| 3. | Specified Currency or Currencies (Condition 1(d)): | United States Dollars (“ USD ”) |
| 4. | Aggregate Nominal Amount: | |
| | (i) Series: | Up to USD 200,000,000, subject to increase as set forth under “Terms and Conditions of the Public Offer – (xi) Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made” below.

The final Aggregate Nominal Amount of the Series will be published as soon as possible after the closing of the Offer Period on the following websites: www.sustainablebond.com and/or www.mpscapitalservices.it . |
| | (ii) Tranche: | Up to USD 200,000,000, subject to increase as set forth under “Terms and Conditions of the Public Offer – (xi) Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made” below.

The final Aggregate Nominal Amount of the Tranche will be published as soon as possible after the closing of the Offer Period on the following websites: www.sustainablebond.com and/or www.mpscapitalservices.it . |
| 5. | (i) Issue Price: | 100 per cent. of the Specified Denomination for each Note |

- | | | |
|------|---|---|
| (ii) | Net Proceeds: | 100 per cent. of the Aggregate Nominal Amount, as determined after the closing of the Offer Period |
| 6. | (i) Specified Denominations (Condition 1(b)): | USD 2,000 |
| | (ii) Calculation Amount (Condition 5(j)): | USD 2,000 |
| 7. | Issue Date: | May 5, 2017 |
| 8. | Maturity Date (Condition 6(a)): | May 5, 2027 |
| 9. | Interest Basis (Condition 5): | Step-Up Fixed Rate
(further particulars specified in term 16 below) |
| 10. | Redemption/Payment Basis (Condition 6): | Redemption at par |
| 11. | Change of Interest or Redemption/Payment Basis: | Not Applicable |
| 12. | Call/Put Options (Condition 6): | Call Option
(further particulars specified in term 17 below) |
| 13. | Status of the Notes (Condition 3): | Unsecured and unsubordinated |
| 14. | Listing: | Application has been made for the Notes to be listed on the Italian Stock Exchange and admitted to trading on the <i>Mercato Telematico delle Obbligazioni</i> (MOT), EuroMOT segment, organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., with effect from as practicable on or after the Issue Date. No assurances can be given that such application for listing and admission to trading will be granted. |
| 15. | Method of distribution: | Syndicated |

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

- | | | |
|-----|--|---|
| 16. | Fixed Rate Note Provisions (Condition 5(a)): | Applicable |
| | (i) Rate of Interest: | From and including the Issue Date, to but excluding May 5, 2018: 1.90 per cent. per annum |
| | | From and including May 5, 2018, to but excluding May 5, 2019: 2.00 per cent. per annum |
| | | From and including May 5, 2019, to but excluding May |

5, 2020: 2.10 per cent. per annum

From and including May 5, 2020, to but excluding May 5, 2021: 2.20 per cent. per annum

From and including May 5, 2021, to but excluding May 5, 2022: 2.30 per cent. per annum

From and including May 5, 2022, to but excluding May 5, 2023: 2.40 per cent. per annum

From and including May 5, 2023, to but excluding May 5, 2024: 2.50 per cent. per annum

From and including May 5, 2024, to but excluding May 5, 2025: 2.60 per cent. per annum

From and including May 5, 2025, to but excluding May 5, 2026: 2.70 per cent. per annum

From and including May 5, 2026, to but excluding the Maturity Date: 2.80 per cent. per annum

- (ii) Interest Payment Date: May 5 in each year, from and including May 5, 2018 to and including the Maturity Date, not subject to adjustment in accordance with a Business Day Convention
- (iii) Interest Period Date: Each Interest Payment Date
- (iv) Business Day Convention: Not Applicable
- (v) Fixed Coupon Amount:
 - USD 38 per Specified Denomination payable on May 5, 2018.
 - USD 40 per Specified Denomination payable on May 5, 2019.
 - USD 42 per Specified Denomination payable on May 5, 2020.
 - USD 44 per Specified Denomination payable on May 5, 2021.
 - USD 46 per Specified Denomination payable on May 5, 2022.
 - USD 48 per Specified Denomination payable on May 5, 2023.

USD 50 per Specified Denomination payable on May 5, 2024.

USD 52 per Specified Denomination payable on May 5, 2025.

USD 54 per Specified Denomination payable on May 5, 2026.

USD 56 per Specified Denomination payable on the Maturity Date.

(vi) Day Count Fraction
(Condition 5(l)): 30/360

(vii) Other terms relating to the
method of calculating interest for
Fixed Rate Notes: Not Applicable

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

17. Call Option (Condition 6(d)): Applicable
- (i) Optional Redemption Date(s): May 5 in each year from and including May 5, 2022 to and including May 5, 2026
- (ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s): USD 2,000 per Calculation Amount
- (iii) Notice period: Not less than five (5) London, New York and TARGET Business Days prior to the relevant Optional Redemption Date
18. Final Redemption Amount of each Note (Condition 6): USD 2,000 per Calculation Amount
19. Early Redemption Amount (Condition 6(c)): As set out in the Conditions

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

20. Form of Notes (Condition 1(a)): Registered Notes:
Global Registered Certificate available on Issue Date
21. New Global Note: No
22. Financial Centre(s) or other special provisions relating to payment dates (Condition 7(h)): London, New York and TARGET Business Days
23. Governing law (Condition 14): English

24. Additional Risk Factors:

AN INVESTMENT IN THE NOTES IS SUBJECT TO THE RISKS DESCRIBED BELOW, AS WELL AS THE RISKS DESCRIBED UNDER “RISK FACTORS” IN THE ACCOMPANYING PROSPECTUS. INVESTORS SHOULD CAREFULLY CONSIDER WHETHER THE NOTES ARE SUITED TO THEIR PARTICULAR CIRCUMSTANCES. ACCORDINGLY, PROSPECTIVE INVESTORS SHOULD CONSULT THEIR FINANCIAL AND LEGAL ADVISERS AS TO THE RISKS ENTAILED BY AN INVESTMENT IN THE NOTES AND THE SUITABILITY OF THE NOTES IN LIGHT OF THEIR PARTICULAR CIRCUMSTANCES.

Suitability and appropriateness of Investment

An investment in the Notes is only suitable and appropriate for investors who have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the information contained in the Prospectus and the Final Terms, who have made their own independent decision to invest in the Notes and as to whether the Notes are suitable and appropriate for them, and who are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes.

Reinvestment risk

The term of the Notes may be shortened due to the Optional Redemption feature of the Notes. If the Notes are redeemed prior to the Maturity Date by the Issuer, no further Fixed Coupon Amounts will be paid and Noteholders may be forced to invest in a lower interest rate environment and may not be able to reinvest at comparable terms or returns.

The market price of the Notes may be influenced by many factors

The Notes are not designed to be short-term trading instruments. Many factors, most of which are beyond IBRD’s control, will influence the value of the Notes and the price at which the Joint Lead Managers may be willing to purchase or sell the Notes in the secondary market, including: interest and yield rates in the market, economic, financial, political and regulatory or judicial events that affect the stock markets generally and which may affect the time remaining to the maturity of the Notes and IBRD’s creditworthiness. Some or all of these factors may influence the price that Noteholders will receive if they choose to sell their Notes prior to maturity. The impact of any of the factors set forth above may enhance or offset some or all of any change resulting from another factor or factors.

25. Other final terms: The first sentence of Condition 7(a)(ii) is hereby replaced by the following: “interest (which for the purpose of this Condition 7(a) shall include all Instalment Amounts other than final Instalment Amounts) on Registered Notes shall be paid to the person shown on the Register at the close of business on the calendar day before the due date for payment thereof (the “**Record Date**”).”

The Annex hereto is to be read in conjunction with and forms part of the Prospectus and these Final Terms.

DISTRIBUTION

26. (i) If syndicated, names of Managers and underwriting commitments: BNP Paribas (“**BNP Paribas**”) and MPS Capital Services Banca per le Imprese (“**MPSCS**” and together with BNP Paribas, the “**Joint Lead Managers**”). The underwriting commitments will be published as soon as possible after the closing of the Offer Period on the following websites: www.sustainablebond.com and/or www.mpscapitalservices.it
- (ii) Stabilizing Manager(s) (if any): Not Applicable
27. If non-syndicated, name of Dealer: Not Applicable
28. Total commission and concession: The Issuer will not pay any commission for the offering of the Notes.
- For more information on the commissions, see “Offer Price” under “Terms and Conditions of the Public Offer” set forth below.
29. Additional selling restrictions: With respect to offering of the Notes, the first sentence of “Sales Restrictions” appearing under Plan of Distribution on page 54 of the Prospectus shall be deleted and replaced with the following sentence:
- “Save in respect of the Public Offer Jurisdiction no action has been or will be taken in any jurisdiction by the Issuer or by any Dealer that would permit a public offering of any of the Notes, or that would give rise to an obligation for the Issuer or for any Dealer to publish a prospectus or to distribute the Prospectus or any amendment or supplement thereto issued in connection with the offering of any of the Notes or any other offering material.”.

OPERATIONAL INFORMATION

30. ISIN Code: XS1586710698
31. Common Code: 158671069

- | | |
|---|-------------------------------|
| 32. Delivery: | Delivery against payment |
| 33. Registrar and Transfer Agent: | Citibank, N.A., London Branch |
| 34. Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: | No |

GENERAL INFORMATION

The following documents of IBRD are incorporated by reference in these Final Terms: (i) Global Debt Issuance Facility Prospectus dated May 28, 2008 (the “**Prospectus**”); (ii) IBRD’s most recent Information Statement dated September 22, 2016, and (iii) IBRD’s Quarterly Financial Statements (unaudited) dated December 31, 2016. These documents have been filed with the U.S. Securities and Exchange Commission (“**SEC**”) and are available on the SEC’s website as well as on the following website of IBRD: <http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html>. Alternatively, to obtain copies of these documents, contact one of the Authorised Offerors (as defined below) or your financial advisor.

During the Offer Period the Notes will be offered to investors in Italy as more fully described below under “**TERMS AND CONDITIONS OF THE PUBLIC OFFER**”.

CONFLICT OF INTEREST

The Authorised Offerors will receive from the Joint Lead Managers a commission for the distribution investment service performed in the context of the offer. Certain Authorised Offerors belong to the same banking groups as BNP Paribas and MPSCS. The fact that the Authorised Offerors receive distribution commissions create possible conflicts of interest.

BNP Paribas and MPSCS have jointly and severally undertaken in their capacity as Joint Lead Managers to subscribe for a minimum amount of Notes equal to USD 5,000,000 under the Terms Agreement entered into on April 3, 2017 by BNP Paribas, MPSCS and the Issuer (the “**Terms Agreement**”) – irrespective of the outcome of the offer of the Notes.

The Joint Lead Managers will retain an implicit mandate commission and charge as compensation of certain operational charges.

BNP Paribas will be IBRD's counterparty in a related swap transaction entered into by IBRD in order to hedge its obligations under the Notes. All amounts payable under the related swap transaction are expected, as of the Issue Date, to be calculated on the same basis as the amounts payable by IBRD under the Notes. The Noteholder understands that although IBRD will enter into the related swap transaction with BNP Paribas as swap counterparty in order to hedge its obligations under the Notes, IBRD's rights and obligations under the related swap transaction will be independent of its rights and obligations under the Notes, and Noteholders will have no interest in the related swap transaction or any payment to which IBRD may be entitled thereunder.

The Joint Lead Managers and their affiliates, including certain Authorised Offerors, in the ordinary course of business have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions (including the provision of loan facilities in a significant amount) and other related transactions with, and may perform advisory, financial and/or non-financial services for, the Issuer and its affiliates. In addition, in the ordinary course of business the Joint Lead Managers and their affiliates, including certain Authorised Offerors, may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and

securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or the Issuer's affiliates. The Joint Lead Managers and their affiliates, including certain Authorised Offerors, may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

The existence of such multiple roles and responsibilities for each of the Joint Lead Managers creates possible conflicts of interest, considering that the Joint Lead Managers will receive commissions for all the roles assumed in the bond issuance.

TERMS AND CONDITIONS OF THE PUBLIC OFFER

The Issuer has agreed to allow the use of these Final Terms and the Prospectus by BNP Paribas and MPSCS and by any entities appointed as distributors by them (the “**Authorised Offerors**”) in connection with an offering of the Notes in Italy (the “**Public Offer Jurisdiction**”) during the Offer Period (as defined below). The list of the Authorised Offerors is published on the following websites: www.sustainablebond.com and/or www.mpsc Capitalservices.it.

The offer of the Notes is addressed to the public at large in Italy only. Qualified Investors, as defined in article 2 of the Prospectus Directive, as implemented by art. 100 of the Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended from time to time (the “**Italian Financial Services Act**”) and art. 34-ter paragraph 1 lett. b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999 as amended from time to time, can only acquire the Notes as part of the public offer of the Notes if, and to the extent that, the Total Amount of the Offer has not been taken up in full by requests from the public at large.

During the Offer Period (as defined below), the Notes will be distributed without any underwriting commitment by the Authorised Offerors, pursuant to certain distribution agreements between the Joint Lead Managers and the Authorised Offerors. On the Issue Date (as defined above), the Notes will be finally subscribed for by BNP Paribas acting as principal, proportionally transferred to MPSCS and then assigned by the Authorised Offerors in the context of the offer of the Notes.

The Joint Lead Managers, jointly and severally, have undertaken to subscribe for a minimum amount of Notes equal to USD 5,000,000 under the Terms Agreement irrespective of the outcome of the offer of the Notes, save in the case of withdrawal of the offer and cancellation of the issuance of the Notes as provided for by clause (iii) below. No undertakings have been made by the Authorised Offerors or third parties to guarantee the outcome of the offer of the Notes in connection of any minimum amount of the Notes.

All offers of Notes will be made only in accordance with the selling restrictions set forth in the Prospectus and the provisions of these Final Terms and in compliance with all applicable laws and regulations, provided that no such offer of Notes shall require the Issuer or any Joint Lead Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive (or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive) or to take any other action in any jurisdiction other than as listed above.

Without prejudice to the provisions of clause (iii) below regarding the withdrawal of the offer and cancellation of the issuance of the Notes, the Notes will be issued for a minimum amount of USD 5,000,000 based on the underwriting commitment of the Joint Lead Managers under the Terms Agreement — up to a maximum amount of USD 200,000,000 (the “**Maximum Issue Amount**”). The final issue amount will be referred to as the “**Total Amount of the Offer**”.

The Issuer reserves the right, in agreement with the Joint Lead Managers, to increase the Total Amount of the Offer during the Offer Period. Notice to the public of the size increase will be given by means of a notice to be published on the websites www.sustainablebond.com. and/or www.mpsc Capitalservices.it

- (i) Offer Period: From and including April 3, 2017 at 9.00 am CET time to and including April 28, 2017, at 4.00 pm CET time, subject to any early closing or extension of the Offer Period as described under (iii) below.

The Notes will be distributed through door-to-door selling by means of financial promoters (*promotori finanziari/consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede*) pursuant to Article 30 of the Italian Financial Services Act from and including April 3, 2017 at 9.00 am CET time to and including April 21, 2017, at 4.00 pm CET time, subject to any early closing or extension of the Offer Period as described under paragraphs (iii) and (v) below.

The Notes will be distributed through long distance selling techniques (*tecniche di comunicazione a distanza*) pursuant to article 32 of the Italian Financial Services Act from and including April 3, 2017 at 9.00 am CET time to and including April 14, 2017, at 4.00 pm CET time, subject to any early closing or extension of the Offer Period as described under paragraphs (iii) and (v) below.

- (ii) Offer Price: The Issue Price, equal to 100% of the Specified Denomination of each Note.

The Offer Price includes, per Specified Denomination, (i) a commission for the distribution of the Notes paid by the Joint Lead Managers to the Authorised Offerors, equal to 2.50 per cent. (including VAT, if any) of the Specified Denomination of the Notes distributed by each Authorised Offeror; (ii) a mandate commission and charge as compensation retained by the Joint Lead Managers equal to a maximum amount of 1.51 per cent. (including VAT, if any) of the Specified Denomination of the Notes.

Investors should take into consideration that if the Notes are sold on the secondary market after the Offer Period, the above mentioned commissions included in the Offer Price are not taken into consideration in determining the price at which such Notes may be sold in the secondary market.

- (iii) Early closing and cancellation: The Issuer reserves the right, in agreement with the Joint Lead Managers, to close the Offer Period early before the total amount of Notes requested to be purchased exceeds the Maximum Issue Amount. The Issuer will inform the public of the early closure of the Offer Period by means of a notice to be published on the websites www.sustainablebond.com and/or www.mpscapitalservices.it.

The Issuer reserves the right, in agreement with the Joint Lead Managers, to withdraw the offer of the Notes and cancel the issuance of the Notes at any time before the Issue Date in the event of any extraordinary changes in the economic and political situation or in the capital, currency and exchange rates markets, either at a national or international level. The Issuer will inform the public of the withdrawal of the offer of the Notes and the cancellation of the issuance of the Notes by means of a notice to be published on the websites www.sustainablebond.com and/or www.mpsc capitalservices.it.

For the avoidance of doubt, upon any revocation or withdrawal of the offer, all purchase applications will become void and of no effect without further notice and no potential investor will be entitled to receive the relevant Notes.

The Issuer reserves the right, in agreement with the Joint Lead Managers, to extend the Offer Period. The Issuer will inform the public of the extension of the Offer Period by means of a notice to be published on the websites www.sustainablebond.com and/or www.mpsc capitalservices.it.

- (iv) Conditions to which the offer is subject: The offer of the Notes is conditional on their issue.
- (v) Description of the application process: A prospective investor will purchase the Notes in accordance with the arrangements in place between the relevant Authorised Offeror and its customers, relating to the purchase of securities generally. Noteholders (other than the Joint Lead Managers) will not enter into any contractual arrangements directly with the Issuer in connection with the offer or purchase of the Notes.

During the Offer Period, investors may apply for the purchase of the Notes during normal Italian banking hours at the offices (*filiali*) of any Authorised Offerors by filling in, duly executing (also by appropriate attorneys) and delivering a specific acceptance form. Acceptance forms are available at each Authorised Offeror's office.

Authorised Offerors intending to distribute Notes through door-to-door selling (*fuori sede*) pursuant to article 30 of the Italian Financial Services Act will collect the acceptance forms – other than directly at their branches and offices – through financial promoters (*promotori finanziari/consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede*) pursuant to Article 31 of the Italian Financial Services Act.

The purchase application can be revoked by the potential investors through a specific request made at the offices of the Authorised Offeror which has received the relevant acceptance forms within the last day of the Offer Period, as amended in the event of an early closure of the Offer Period.

In addition to what stated above, pursuant to Article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of 7 (seven) days beginning on the date of purchase by the relevant investor. Within such period investors may notify the relevant Authorised Offeror and/or financial promoter of their withdrawal without payment of any charge or commission.

The Notes will be also distributed through long distance selling techniques (*tecniche di comunicazione a distanza*) pursuant to article 32 of the Italian Financial Services Act (*i.e.*, through the trading-online platform of the Authorised Offerors or recorded telephone orders). In this case, investors may purchase the Notes via the internet or the telephone, after being identified by the Authorised Offeror, by using their personal password/identification codes.

Pursuant to article 67-*duodecies* of the Italian Legislative Decree No. 206/2005 as amended (the so-called “*Codice del Consumo*”), the validity and enforceability of the contracts entered into through long distance selling techniques (*tecniche di comunicazione a distanza*) is suspended for a period of 14 (fourteen) days beginning on the date of purchase by the relevant investor. Within such period investors may notify the relevant Authorised Offeror of their withdrawal without any charge or commission.

Applicants having no client relationship with the Authorised Offeror with whom the acceptance form is filed may be required to open a current account or to make a temporary non-interest bearing deposit of an amount equal to the counter-value of the Notes requested, calculated on the basis of the Offer Price of the Notes. In the event that the Notes are not allotted or only partially allotted, the total amount paid as a temporary deposit, or any difference with the counter-value of the Notes allotted, will be repaid to the applicant without charge by the Issue Date.

Each Authorised Offeror is responsible for the notification of any withdrawal right applicable in

relation to the offer of the Notes to potential investors.

By purchasing the Notes, the holders of the Notes are deemed to have knowledge of all the terms and conditions of the Notes and to accept the said terms and conditions of the Notes.

Applications received by the Authorised Offerors prior to the start of the Offer Period or after the closing date of the Offer Period, will be considered as not having been received and will be void.

- | | | |
|--------|--|--|
| (vi) | Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest): | <p>The Notes may be purchased in a minimum purchased amount of USD 2,000 (the “Minimum Lot”) or an integral number of Notes greater than the Minimum Lot.</p> <p>Multiple applications may be submitted by the same applicants with the same or different Authorised Offeror, without prejudice to the circumstance that for the purposes of the allotment each applicant will be considered individually, independently of the number of acceptance forms delivered.</p> <p>There is no maximum purchase amount of the Notes to be applied for by each investor within the Maximum Issue Amount.</p> |
| (vii) | Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes: | <p>The Notes will be sold by the Issuer to BNP Paribas on a delivery against payment basis on the Issue Date. Prospective investors will be notified by the relevant Authorised Offeror of the settlement arrangements in respect of Notes.</p> |
| (viii) | Manner and date in which results of the offer are to be made public: | <p>The results of the offer of the Notes will be published as soon as possible on the websites www.sustainablebond.com and/or www.mpscapiaservices.it.</p> |
| (ix) | Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised: | <p>Not Applicable</p> |
| (x) | Details of any tranche(s) reserved for certain countries: | <p>Not Applicable</p> |
| (xi) | Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: | <p>Each Authorised Offeror will notify applicants of amounts allotted immediately after the publication of the notice mentioned in paragraph (viii) above and, in any event, before the Issue Date.</p> <p>Purchase applications will be accepted until the</p> |

Maximum Issue Amount is reached during the Offer Period. In the event that the requests exceed the Maximum Issue Amount during the Offer Period, the Issuer will, in agreement with the Joint Lead Managers, either, (i) proceed to increase the size of the offer or, (ii) terminate the Offer Period early.

Upon the closure of the Offer Period, in the event that, notwithstanding the above, the total amount of Notes requested to be purchased exceed the Maximum Issue Amount, the Joint Lead Managers, in agreement with the Authorised Offerors will allot the Notes in accordance with allotment criteria so to assure transparency of allotment criteria and equal treatment amongst all potential purchasers thereof.

No dealings in the Notes may take place prior to the Issue Date.

(xii) Amount of any expenses and taxes specifically charged to the Noteholders:

(A.) Distribution and structuring commissions: see above paragraph (ii).

(B.) Administrative and other costs relating to the holding of the Notes (service fees, custodians fees, brokerage fees, financial services etc.): prospective purchasers are invited to check those costs with their financial intermediary.

(xiii) Name(s) and address(es), to the extent known to the Issuer, of the Authorised Offerors in the various countries where the offer takes place:

The list of the Authorised Offerors is published on the following websites www.sustainablebond.com and/or www.mpscapiaservices.it on the date of these Final Terms.

LISTING APPLICATION

Application has been made for the Notes to be listed on the Italian Stock Exchange and admitted to trading on the *Mercato Telematico delle Obbligazioni* (MOT), EuroMOT segment, organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., with effect from as practicable on or after the Issue Date. No assurances can be given that such application for listing and admission to trading will be granted.

RESPONSIBILITY

IBRD accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Signed on behalf of IBRD:

By:

Name:

Title: Duly authorised

ANNEX

This Annex is to be read in conjunction with and forms part of the Prospectus and the Final Terms. Although there is no legal obligation whatsoever, under any applicable law, for the Issuer or the Joint Lead Managers to provide you with such information as mentioned herein, this Annex is meant to answer some practical questions that you might have regarding the Notes in general terms only. It does not contain all the information which may be important to you. You should read the terms and conditions of the Notes included in the Prospectus and the Final Terms together with the more detailed information contained in the remainder of the Prospectus. You should carefully consider, amongst other things, the risks set out in the Prospectus and in the Final Terms. In addition, we urge you to consult with your investment, legal, accounting, tax and other advisors with respect to any investment in the Notes. The information contained in this section is subject in its entirety to the terms and conditions of the Notes included in the Prospectus and the Final Terms

What are the Notes?

The Notes are debt securities issued by the International Bank for Reconstruction and Development (the "**Issuer**" or the "**IBRD**"). At maturity, the Notes entitle the Noteholder to receive from the Issuer the Final Redemption Amount of USD 2,000 per Calculation Amount plus the Fixed Coupon Amount with respect to the Maturity Date. In addition, the Noteholder will receive the Fixed Coupon Amount relating to each Interest Payment Date specified in the Final Terms under term 16 (v) "Fixed Coupon Amount". All payments on the Notes are subject to the Issuer's credit risk (insolvency or payment default of the Issuer) and potential foreign exchange risk if the Noteholder converts the payout (coupons and nominal amount) it receives in USD into Euro or any other currency.

Where does my money go?

The net proceeds from the sale of the Notes will be used by IBRD in its general operations in order to provide financing, risk management products, other financial services, access to experts and a pool of knowledge in development-related disciplines to the governments of IBRD's borrowing members so that they can achieve equitable and sustainable economic growth in their national economies. Projects supported by IBRD undergo a rigorous review and approval process aimed at safeguarding equitable and sustainable economic growth, including early screening to identify environmental and social impacts and designing concrete mitigation actions. IBRD integrates five cross cutting themes into its activities helping its borrowing members create sustainable development solutions: climate change; gender; jobs; public-private partnerships; and fragility, conflict and violence.

Will I receive income?

Yes, during the terms of the Notes, the Noteholder will receive the Fixed Coupon Amount relating to each Interest Payment Date specified in the Final Terms under term 16 (v) "Fixed Coupon Amount". This is subject in any case to the exercise by the Issuer of the Call Option.

Can I redeem early?

No. There is no provision in the Notes for a Noteholder's early redemption right.

Can the Notes be redeemed early by the Issuer?

Yes. The Issuer has the option to redeem the Notes early on each anniversary of the Notes, from and including the end of the fifth anniversary to but excluding the Maturity Date, at USD 2,000 per Calculation Amount.

What are the fees?

The investors will purchase the Notes at an Offer Price of 100%. This price includes, per Specified Denomination of USD 2,000, (i) a commission for the distribution of the Notes paid by the Joint Lead Managers to the Authorised Offerors (i.e. the distributors), equal to 2.50 per cent. (including VAT, if any) of the Specified Denomination of the Notes distributed by each Authorised Offeror; (ii) a

mandate commission and charge as compensation retained by Joint Lead Managers equal to a maximum amount of 1.51 per cent. (including VAT, if any) of the Specified Denomination of the Notes.

How will the fees impact my investment?

The fees retained by the Authorised Offerors and the Joint Lead Managers will not affect the amounts due in accordance with the terms and conditions of the Notes.

What is the Issuer's credit rating?

The Issuer's long-term senior debt rating is, as at the date hereof, Aaa (Moody's Investor Services) and AAA (S&P). Investors should note, however, that the ratings may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market and other factors that may affect the value of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

What are some of the risks in owning the Notes?

Investing in the Notes involves a number of risks. We have described the most significant risks relating to the Notes in the Prospectus (under the heading "Risk Factors" at page 13 and following) and the Final Terms (under term 26 "Additional Risk Factors" under the heading "General provisions applicable to the Notes").

Is there Currency Risk?

Since the Notes are issued in USD, you incur a foreign exchange risk if you decide to convert the coupon payments and the principal amount into another currency (e.g. euro). Indeed, such returns when so converted will be affected, not only by the amount of the coupon and principal, but also by the evolution of the USD against the relevant currency. If, upon maturity, the USD has increased in value against such currency, the final return in such currency will be higher. Conversely, a decrease in value of the USD will have the opposite impact.

Are the Notes a suitable and appropriate investment for me?

The Notes can only be offered to the investors by the Authorised Offerors if they are suitable or (if required, in light of the investment services provided by the Authorised Offeror to the relevant investor) appropriate for such investors.

Should an investor decide to invest in the Notes, without getting any advice from its bank, its bank should in any case warn him/her if the Notes are not appropriate or (if required in light of the investment services provided by the Authorised Offeror to the relevant investor) suitable for him/her.

Will I always be able to sell my Notes in a secondary market prior to the Maturity Date?

There is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for the Notes. Therefore, investors may not be able to sell their Notes easily or at prices that would provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. However, application has been made for the Notes to be admitted to listing on the Italian Stock Exchange and admitted to trading on the Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), EuroMOT segment, organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., and BNP Paribas has informed the Issuer that, except in the case of exceptional market circumstances, it will, on a best efforts basis, endeavour to make a secondary market during open business hours. Also, a brokerage fee may be applied by any financial intermediary involved. The Noteholders are invited to check with its financial intermediary if brokerage fees apply.

Are there any taxes payable by me in relation to the Notes?

The Schedule contains a summary with regard to certain tax aspects which are of significance in connection with the Notes for certain jurisdictions. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance

for individual potential investors. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes under the tax laws of the country of which they are resident for tax purposes.

Where and in which form are the Notes held?

The Notes will initially be held by Euroclear Bank N.V./S.A. and Clearstream Banking S.A. (the "**Clearing Systems**") in the form of a global certificate which will be exchangeable for definitive securities only in the exceptional circumstances described in the Prospectus. For as long as any Notes are held by the Clearing Systems, payments of the coupon and principal will be made through the Clearing Systems. Investors must therefore rely on the Clearing System to distribute all payments attributable to the Notes which are received from the Issuer. Accordingly, investors will be exposed to the credit risk of, and default risk in respect of, the Clearing Systems, as well as the Issuer. Investors should note that neither the Issuer nor the Registrar (Citibank, N.A., London Branch) shall be responsible for the acts or omissions of the Clearing Systems. Furthermore, investors should be aware of the fact that the Clearing Systems may charge fees for the opening and operation of an investment account, transfers of Notes, custody services and on payments of interest, principal and other amounts or delivery of notes. Potential investors are therefore advised to investigate the basis on which any such fees will be charged on the Notes.

SCHEDULE TO THE FINAL TERMS**TAXATION**

You should carefully consider the matters set forth under “Tax Matters” in the accompanying Prospectus. This summary supplements the section “Tax Matters” in the accompanying Prospectus and is subject to the limitations and exceptions set forth therein.

The following is only a general description of certain tax considerations relating to the Notes with regard to a limited number of jurisdictions. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the purchase, beneficial ownership, and disposition of the Notes.

Prospective purchasers of Notes should consult their tax advisers as to the consequences under the tax laws of the country of which they are resident for tax purposes.

This summary is based upon the law as in effect on the date of these Final Terms and is subject to any change in law that may take effect after such date (or even before with retroactive effect).

The Issuer makes no representation or warranty, whether express or implied, as to the completeness or accuracy of this summary.

ITALIAN TAXATION**Income Tax**

Under the current legislation in force in the Republic of Italy, pursuant to the provisions of Legislative Decree No. 239 of 1 April 1996, as amended and restated (**Decree 239**), and of Article 12, paragraph 13-bis of Legislative Decree No. 461 of 21 November 1997 (**Decree 461**), payments of interest, premium and other proceeds (including the difference between the redemption amount and the issue price) in respect of the Notes accrued during the relevant period:

- (i) will be subject to a 12.5 per cent. substitute tax (*imposta sostitutiva*), levied as final tax if made to beneficial owners who are: (i) Italian resident individuals not engaged in a commercial activity; (ii) Italian resident non-commercial partnerships or professional associations; (iii) Italian resident public and private entities, trusts, other than companies, not carrying out commercial activities as their exclusive or principal purpose (including the Italian State and national or local government entities); and (iv) Italian resident entities or organizations exempt from corporate income tax.

The 12.5 per cent. *imposta sostitutiva* shall be a final tax and payments of interest and other proceeds in respect of the Notes will not be included in the general taxable base of the above mentioned individuals, partnerships, trusts and entities.

Where the resident holders of the Notes described above under (i) and (iii) are engaged in a commercial activity to which the Notes are connected, *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due or be claimed for refund in the relevant tax return.

The 12.5 per cent. *imposta sostitutiva* will be levied by the Italian resident qualified financial intermediaries that will intervene, in any way, in the collection of interest and other proceeds on the Notes or in the transfer of the Notes;

- (ii) will not be subject to the 12.5 per cent. *imposta sostitutiva* if made to beneficial owners who are: (i) Italian resident corporations, commercial partnerships or permanent establishments in Italy of non resident corporations to which the Notes are effectively connected; (ii) Italian resident collective investment funds, SICAVs, non-real estate SICAFs, Italian resident pension funds referred to in Legislative Decree No. 124 of 21 April 1993, as further superseded by Legislative Decree 5 December 2005, No. 252 and Italian resident real estate investment funds and real estate SICAFs established pursuant to article 39 of Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998 and article 14-bis of law No. 86 of January 25, 1994; (iii) Italian resident individuals who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an Italian authorised financial intermediary and have opted for the so-called *risparmio gestito* regime according to Article 7 of Legislative Decree No. 461 of 21 November 1997 - the "Managed Savings Option" and (iv), non Italian residents with no permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected, provided that if the Notes are held in Italy the non Italian investor promptly file with the authorised financial intermediary an appropriate *affidavit (autodichiarazione)* stating that the investor is not resident in Italy for tax purposes.

Interest and other proceeds accrued on the Notes held by Italian resident corporations, commercial partnerships, Italian resident individuals engaged in a commercial activity as well as Italian resident public and private entities, other than companies, holding Notes in connection with entrepreneurial activities or permanent establishments in Italy of non-resident corporations to which the Notes are effectively connected, are included in the taxable base for the purposes of: (i) corporate income tax (*imposta sul reddito delle società, IRES*); or (ii) individual income tax (*imposta sul reddito delle persone fisiche, IRPEF*) plus local surtaxes, if applicable; under certain circumstances, such interest is included in the taxable basis of the regional tax on productive activities (*imposta regionale sulle attività produttive, IRAP*).

If holders of Notes subject to 12.5 per cent. *imposta sostitutiva* levied as a final tax hold the Notes through an authorised intermediary in Italy having asset management power over such Notes, such holders may opt to pay a final 26 per cent. tax levied by the intermediary on all interest, other payments and gains deriving from such management on an annual basis ("Managed Savings Option"). However, in such case, interest, other payments and gains arising from the Notes will be taxable for a portion equal to 48.08 per cent. only. If holders of Notes subject to 12.5 per cent. *imposta sostitutiva* levied as a provisional tax hold Notes through such an assets manager, interest, other payments and gains will be included as part of their overall taxable income.

If interests are paid outside of Italy by an entity other than an authorised intermediary in Italy to residents of Italy who would otherwise be subject to the above 12.5 per cent. final tax, holders of Notes must include the payments received in their income tax return and the payments shall be subject to a different substitute tax at a 12.5 per cent. rate or, at the holders' option, to income taxes at the applicable rates to their overall income with a tax credit for taxes paid abroad.

If the Notes are held by an Italian pension fund and are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to the substitute tax, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period for an amount of 62.5 per cent., to be subject to a 20 per cent. substitute tax.

If the Notes are held by an Italian authorised investment fund (*organismi di investimento collettivo del risparmio – O.I.C.R.*), a SICAV (*società di investimento a capitale variabile*) investing in securities and are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to the substitute tax.

If the Notes are held by an Italian real estate investment fund (*fondi immobiliari*) or a SICAF (*società di investimento a capitale fisso*) investing and are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to the substitute tax.

Capital gains

Any capital gain realised upon the sale for consideration or redemption of Notes would be treated for the purpose of corporate income tax and of individual income tax as part of the taxable business income of Noteholders (and, in certain cases, depending on the status of the Noteholders, may also be included in the taxable basis of IRAP), and therefore subject to tax in Italy according to the relevant tax provisions, if derived by Noteholders who are:

- (a) Italian resident corporations;
- (b) Italian resident commercial partnerships;
- (c) permanent establishments in Italy of foreign corporations to which the Notes are effectively connected; or
- (d) Italian resident individuals carrying out a commercial activity, as to any capital gains realised within the scope of their commercial activity to which the Notes are connected.

Gains realised on the disposal or redemption of Notes by residents of Italy who are individuals not acting in a business capacity or by non-business partnerships or by private or public institutions not carrying out mainly or exclusively business activities will be subject to a final capital gains tax currently at the rate of 12.5 per cent. The tax applies to all gains and losses realised in the relevant year and losses may be carried forward to the subsequent four years. Said holders of Notes may opt to pay capital gains tax declaring the gains in their annual income tax return or, if the Notes are deposited with an authorised intermediary in Italy, authorising the intermediary to levy the said capital gains tax ("administered savings option"). If they have elected the Managed Savings Option, a portion equal to 48.08 per cent. of the gains arising from the Notes will be subject to the tax applicable thereto. Instead, gains realised by residents of Italy who are individuals acting in a business capacity, partnerships, limited partnerships, corporations or permanent establishments of foreign corporations shall be subject to income or corporation taxes as part of the overall business income (and, in certain cases, may also be included in the taxable net value of production for IRAP purposes).

Gains realised by investment funds (*organismi di investimento collettivo del risparmio – O.I.C.R.*), SICAVs (*società di investimento a capitale variabile*) and non-real estate SICAFs will be included in the result of the portfolio accrued at the end of the tax period and will not be subject to taxation on such results.

Gains realised by Italian real estate investment funds or by real estate SICAFs, to which the provisions of Law Decree No. 351 of 25 September 2001, as subsequently amended, apply, are subject neither to capital gains tax nor to any other income tax in the hands of the real estate fund or SICAF.

Gains realised by Italian pension funds will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period for an amount of 62.5 per cent., to be subject to a 20 per cent. substitute tax.

Capital gains realised by non-Italian residents without a permanent establishment in Italy to which the Notes are effectively connected, through the sale for consideration or redemption of Notes are not subject to income tax in Italy to the extent that the Notes are held outside Italy or are listed on a regulated market in Italy or abroad. If the Notes are held in Italy the exemption applies provided that

the non Italian investor promptly file with the authorised financial intermediary an appropriate affidavit (*autodichiarazione*) stating that the investor is not resident in Italy for tax purposes. Moreover, *imposta sostitutiva* does not apply if the non-Italian resident investor holding Notes in Italy is resident for tax purposes in a Country ensuring an adequate exchange of information in tax matters with Italy. The provisions of applicable tax treaties against double taxation entered into by Italy apply if more favorable and provided that all relevant conditions are met.

The Notes are excluded from the tax base of the Italian inheritance tax according to article 12 of Legislative Decree 346/1990 and Article 12, paragraph 13-*bis* of Legislative Decree 461/1997.

OECD COMMON REPORTING STANDARDS

The EU Savings Directive adopted on 03 June 2003, by the EU Council of Economic and Finance Ministers (as subsequently amended) on taxation of savings income in the form of interest payments (the “Savings Directive”) has been repealed from 01 January 2016 to prevent overlap between the Savings Directive and the new automatic exchange of information regime implemented under Council Directive 2011/16/EU on Administrative Cooperation in the field of Taxation (as amended by Council Directive 2014/107/EU).

Drawing extensively on the intergovernmental approach to implementing the United States Foreign Account Tax Compliance Act, the OECD developed the Common Reporting Standard (“CRS”) to address the issue of offshore tax evasion on a global basis. Aimed at maximising efficiency and reducing cost for financial institutions, the CRS provides a common standard for due diligence, reporting and exchange of financial account information. Pursuant to the CRS, participating jurisdictions will obtain from reporting financial institutions, and automatically exchange with exchange partners on an annual basis, financial information with respect to all reportable accounts identified by financial institutions on the basis of common due diligence and reporting procedures. The first information exchanges are expected to begin in 2017.

Italy has enacted Law No. 95 of 18 June 2015 (“Law 95/2015”), implementing the CRS (and the amended EU Directive on Administrative Cooperation), which has entered into force on 01 January 2016 and provides for the exchange of information in relation to the calendar year 2016 and later.

In the event that holders of Notes hold the Notes through an Italian financial institution (as meant in the Ministerial Decree of 28 December 2015 implementing Law 95/2015), they may be required to provide additional information to such financial institution to enable it to satisfy its obligations under the Italian implementation of the CRS.

Di seguito è riportato in lingua italiana il contenuto dei *Final Terms* (cd. Condizioni Definitive), applicabili alle Obbligazioni di seguito individuate, fermo restando che (i) il testo in lingua inglese prevarrà in caso di eventuale divergenza con, od omissioni nella, presente traduzione, (ii) ai sensi della vigente normativa applicabile in materia di prospetti, non sussiste alcun obbligo di effettuare, ovvero consegnare, la presente traduzione ai potenziali investitori, né di trasmetterla ad alcuna autorità, (iii) la presente traduzione è effettuata esclusivamente al fine di agevolare la lettura da parte dei potenziali investitori del testo in lingua inglese dei *Final Terms* e, in tal senso, (iv) i potenziali investitori sono invitati, ai fini di avere una informativa completa sull'Emittente, sulla offerta e quotazione delle Obbligazioni, di seguito individuate, a leggere attentamente le informazioni contenute nei *Final Terms* e nel Prospetto, inclusi i documenti incorporati mediante nei medesimi.

Avvertenza: l'Importo Nominale Complessivo finale sarà noto successivamente alla chiusura del Periodo di Offerta. I risultati dell'offerta delle Obbligazioni e l'Importo Nominale Complessivo finale saranno pubblicati non appena possibile successivamente alla chiusura del Periodo d'Offerta sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it. Ai fini di chiarezza, ogni altro termine e condizione è e resterà come descritto nelle Condizioni Definitive.

CONDIZIONI DEFINITIVE datate 3 aprile 2017

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (l'“Emittente”)

Emissione di fino a USD 200.000.000 di Obbligazioni Tasso Fisso Step Up Callable con
scadenza 5 maggio 2027 in Dollari USA

(le “Obbligazioni”)
ai sensi della Global Debt Issuance Facility dell'Emittente

Il Prospetto datato 28 maggio 2008 a cui di seguito si fa riferimento (come completato dalle presenti “**Condizioni Definitive**”) è stato predisposto sul presupposto che, fatta eccezione per quanto previsto nel seguente sotto-paragrafo (iii), ogni soggetto che effettui o intenda effettuare una offerta di Obbligazioni lo possa fare solamente:

- (i) nelle circostanze in cui non sia previsto alcun obbligo per l'Emittente o ciascuno dei Joint Lead Managers di pubblicare un prospetto o di distribuire il Prospetto o qualsiasi modifica o supplemento al medesimo pubblicato in relazione all'offerta di una qualsiasi delle Obbligazioni o qualsiasi altro materiale d'offerta, o
- (ii) in qualsivoglia giurisdizione in cui non vi sia alcun obbligo da rispettare a tali fini; o
- (iii) nella Giurisdizione dell'Offerta Pubblica menzionata nel Regolamento dell'Offerta Pubblica riportato di seguito, posto che tale soggetto sia uno dei soggetti menzionati nel Regolamento dell'Offerta Pubblica contenuto di seguito (gli “**Offerenti Autorizzati**”) e che tale offerta sia effettuata durante il Periodo d'Offerta ivi indicato a tali fini.

Né l'Emittente né ciascuno dei Joint Lead Managers hanno autorizzato, né autorizzano, l'effettuazione di qualsiasi offerta di Obbligazioni in qualsiasi altra circostanza.

I termini qui utilizzati devono essere ritenuti definiti in quanto tali ai fini dei termini e condizioni (le “**Conditions**”) previste nel Prospetto *Global Debt Issuance Facility* dell’Emittente datato 28 maggio 2008 (il “**Prospetto**”).

IL PRESENTE DOCUMENTO COSTITUISCE LE CONDIZIONI DEFINITIVE DELLE OBBLIGAZIONI QUI DESCRITTE E DEVE ESSERE LETTO CONGIUNTAMENTE A TALE PROSPETTO.

NÉ L’OFFERTA PUBBLICA IN ITALIA, NÉ IL PROSPETTO NÉ IL PRESENTE DOCUMENTO O ALCUN ALTRO DOCUMENTO O MATERIALE RELATIVO ALL’OFFERTA IN ITALIA É STATO O SARÁ SOGGETTO ALL’APPROVAZIONE DA PARTE DELLA COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÁ E LA BORSA (“**CONSOB**”) AI SENSI DELLA LEGISLAZIONE ITALIANA E DEI REGOLAMENTI APPLICABILI. L’OFFERTA PUBBLICA VIENE CONDOTTA IN ITALIA COME UN’OFFERTA ESENTE AI SENSI DELL’ARTICOLO 100, PARAGRAFO 1(D) DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO; PERTANTO IL PROSPETTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI SENSI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA E RECEPITA IN ITALIA.

I POTENZIALI INVESTITORI DEVONO FARE LE PROPRIE AUTONOME VALUTAZIONI IN MERITO ALL’INVESTIMENTO E POSSONO INVESTIRE NELLE OBBLIGAZIONI DURANTE IL PERIODO DI OFFERTA ATTRAVERSO INTERMEDIARI AUTORIZZATI E CONFORMEMENTE ALLA LEGISLAZIONE E AI REGOLAMENTI APPLICABILI O AGLI OBBLIGHI IMPOSTI DA CONSOB O DA OGNI ALTRA AUTORITÁ ITALIANA. CIASCUN OFFERENTE AUTORIZZATO DEVE RISPETTARE LA LEGISLAZIONE E I REGOLAMENTI APPLICABILI CONCERNENTI I DOVERI DI INFORMAZIONE VERSO I PROPRI CLIENTI IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI E ALL’OFFERTA PUBBLICA IN ITALIA.

SOLAMENTE LA VERSIONE IN LINGUA INGLESE DEL PROSPETTO E DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE È VINCOLANTE, LA PRESENTE TRADUZIONE IN LINGUA ITALIANA NON È VINCOLANTE. IN CASO DI DIVERGENZA TRA LE DUE VERSIONI PREVARRÁ LA VERSIONE IN LINGUA INGLESE.

SINTESI DELLE OBBLIGAZIONI

- | | |
|--|--|
| 1. Emittente: | International Bank for Reconstruction and Development (“ IBRD ”) |
| 2. (i) Numero della Serie: | 4802 |
| (ii) Numero della Tranche: | 1 |
| 3. Valuta o Valute Specificate (Condition 1(d)): | Dollari statunitensi (“ USD ”) |
| 4. Importo Nominale Complessivo: | |
| (i) Serie: | Fino a USD 200.000.000, fermo restando la possibilità di incrementare tale ammontare come descritto di seguito nel “Regolamento dell’Offerta Pubblica” – “(xi) Procedura di notifica agli aderenti dell’importo delle Obbligazioni assegnate e indicazione dell’eventuale possibilità di inizio delle contrattazioni prima dell’effettuazione della notifica”. |

Successivamente alla chiusura del Periodo d’Offerta, l’Importo Nominale Complessivo finale della Serie sarà pubblicato non appena possibile sui seguenti siti internet:
www.sustainablebond.com e/o
www.mpscapitalservices.it.

- (ii) Tranche: Fino a USD 200.000.000, fermo restando la possibilità di incrementare tale ammontare come descritto di seguito in “Regolamento dell’Offerta Pubblica” – “(xi) Procedura di notifica agli aderenti dell’importo delle Obbligazioni assegnate e indicazione dell’eventuale possibilità di inizio delle contrattazioni prima dell’effettuazione della notifica”.
- L’Importo Nominale Complessivo finale della Tranche sarà pubblicato non appena possibile successivamente alla chiusura del Periodo d’Offerta sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it.
5. (i) Prezzo di Emissione: 100% del Taglio Specificato per ogni Obbligazione
- (ii) Proventi Netti: 100% dell’Importo Nominale Complessivo, come determinato successivamente alla chiusura del Periodo d’Offerta
6. (i) Taglio Specificato (Condition 1(b)): USD 2.000
- (ii) Importo di Calcolo (Condition 5(j)): USD 2.000
7. Data di Emissione: 5 maggio 2017
8. Data di Scadenza (Condition 6(a)): 5 maggio 2027
9. Base degli Interessi (Condition 5): Tasso Fisso Step-Up (ulteriori dettagli sono forniti di seguito al punto 16)
10. Base del Rimborso/Pagamento (Condition 6): Rimborso alla pari
11. Cambio degli Interessi o della Base del Rimborso/Pagamento: Non Applicabile
12. Opzioni Call/Put (Condition 6): Opzione Call (ulteriori dettagli indicati di seguito al punto 17)
13. Status delle Obbligazioni (Condition 3): Non assistite da garanzia e non subordinate
14. Quotazione: È stata presentata domanda di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su Borsa Italiana e di ammissione delle stesse alla negoziazione sul Mercato Telematico

delle Obbligazioni (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con effetto dal prima possibile alla, o a partire dalla, Data di Emissione. Non può essere fornita garanzia che tale domanda di ammissione a quotazione e ammissione alle negoziazioni sarà accolta.

15. Modalità di distribuzione: Sindacata

PREVISIONI RELATIVE AGLI EVENTUALI INTERESSI PAGABILI

16. Previsioni relative alle Obbligazioni a Tasso Fisso (Condition 5(a)): Applicabile

(i) Tasso di Interesse: Dalla Data di Emissione (inclusa) al 5 maggio 2018 (escluso): 1,90% annuo.

Dal 5 maggio 2018 (incluso) al 5 maggio 2019 (escluso): 2,00% annuo.

Dal 5 maggio 2019 (incluso) al 5 maggio 2020 (escluso): 2,10% annuo.

Dal 5 maggio 2020 (incluso) al 5 maggio 2021 (escluso): 2,20% annuo.

Dal 5 maggio 2021 (incluso) al 5 maggio 2022 (escluso): 2,30% annuo.

Dal 5 maggio 2022 (incluso) al 5 maggio 2023 (escluso): 2,40% annuo.

Dal 5 maggio 2023 (incluso) al 5 maggio 2024 (escluso): 2,50% annuo.

Dal 5 maggio 2024 (incluso) al 5 maggio 2025 (escluso): 2,60% annuo.

Dal 5 maggio 2025 (incluso) al 5 maggio 2026 (escluso): 2,70% annuo.

Dal 5 maggio 2026 (incluso) alla Data di Scadenza (esclusa): 2,80% annuo.

(ii) Data di Pagamento degli Interessi: Il 5 maggio di ogni anno a partire dal 5 maggio 2018 (incluso) alla Data di Scadenza (inclusa), date non soggette ad aggiustamenti ai sensi di una *Business Day Convention*

(iii)	Data del Periodo di Interessi:	Ciascuna Data di Pagamento degli Interessi
(iv)	<i>Business Day Convention:</i>	Non Applicabile
(v)	Importo della Cedola Fissa:	<p>USD 38 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2018.</p> <p>USD 40 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2019.</p> <p>USD 42 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2020.</p> <p>USD 44 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2021.</p> <p>USD 46 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2022.</p> <p>USD 48 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2023.</p> <p>USD 50 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2024.</p> <p>USD 52 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2025.</p> <p>USD 54 per Taglio Specificato pagabile il 5 maggio 2026.</p> <p>USD 56 per Taglio Specificato pagabile alla Data di Scadenza.</p>
(vi)	<i>Day Count Fraction</i> (Condition 5(l)):	30/360
(vii)	Altri termini relativi al metodo di calcolo degli interessi per le Obbligazioni a Tasso Fisso:	Non Applicabile

PREVISIONI GENERALI APPLICABILI AL RIMBORSO

17.	Opzione Call (Condition 6(d)):	Applicabile
(i)	Date di Rimborso Opzionale:	5 maggio di ogni anno, a partire dal 5 maggio 2022, incluso, fino al 5 maggio 2026, incluso
(ii)	Ammontare di Opzionale di Rimborso di ciascuna	USD 2.000 per Importo di Calcolo

Obbligazione ed eventuale metodo di calcolo di tale ammontare:

- (iii) Periodo di Preavviso Non meno di cinque (5) Giorni Lavorativi (*Business Days*) di Londra, New York e TARGET prima della relativa Data di Rimborso Opzionale
18. Importo di Rimborso Finale di ogni Obbligazione (Condition 6): USD 2.000 per Importo di Calcolo
19. Importo di Rimborso Anticipato (Condition 6(c)): Come indicato nelle Conditions.

PREVISIONI GENERALI APPLICABILI ALLE OBBLIGAZIONI

20. Forma delle Obbligazioni (Condition 1(a)): Obbligazioni Nominative (*Registered Notes*)
Global Registered Certificate disponibile alla Data di Emissione
21. *New Global Note*: No
22. Centro(i) Finanziario(i) o altre previsioni speciali relative alle date di pagamento (Condition 7(h)): Giorni Lavorativi di Londra, New York e TARGET
23. Legge applicabile (Condition 14): Legge Inglese
24. Fattori di Rischio Aggiuntivi: UN INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI È SOGGETTO AI RISCHI DI SEGUITO DESCRITTI, COSÌ COME AI RISCHI DESCRITTI ALLA SEZIONE "RISK FACTORS" NEL PROSPETTO CHE ACCOMPAGNA LE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE. GLI INVESTITORI DOVREBBERO VALUTARE CON ATTENZIONE SE LE OBBLIGAZIONI SIANO ADATTE ALLA PROPRIA SPECIFICA SITUAZIONE. PERTANTO, I POTENZIALI INVESTITORI DOVREBBERO CONSULTARE I PROPRI CONSULENTI FINANZIARI E FISCALI IN MERITO AI RISCHI CHE UN INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI IMPLICA E ALL'ADEGUATEZZA DELLE OBBLIGAZIONI ALLA LUCE DELLA PROPRIA SPECIFICA SITUAZIONE.

Adeguatezza e appropriatezza dell'Investimento

Un investimento nelle Obbligazioni è adeguato e appropriato solamente per investitori che abbiano la necessaria conoscenza ed esperienza in questioni

finanziarie e di affari per valutare le informazioni contenute nel Prospetto e nelle Condizioni Definitive, che abbiano preso una autonoma decisione di investire nelle Obbligazioni ed in merito al fatto che le Obbligazioni siano adeguate e appropriate per loro e che siano in grado di sopportare il rischio economico di un investimento nelle Obbligazioni.

Rischio di reinvestimento

La durata delle Obbligazioni potrebbe essere ridotto a causa della presenza del Rimborso Opzionale quale caratteristica delle Obbligazioni. Se le Obbligazioni sono rimborsate dall'Emittente prima della Data di Scadenza, nessun ulteriore Importo della Cedola Fissa sarà corrisposto e i Portatori delle Obbligazioni potrebbero essere costretti ad reinvestire in un momento di mercato caratterizzato da tassi di interesse più bassi e non essere in grado di reinvestire in prodotti equivalenti alle Obbligazioni in termini di orizzonte temporale dell'investimento e di rendimento.

Il prezzo di mercato delle Obbligazioni può essere influenzato da molti fattori

Le Obbligazioni non sono strutturate per essere strumenti di negoziazione a breve termine. Molti fattori, la maggior parte dei quali sono al di fuori del controllo di IBRD, influenzeranno il valore delle Obbligazioni ed il prezzo a cui i Joint Lead Managers potrebbero essere disposti ad acquistarle o venderle sul mercato secondario, incluso: i tassi di interesse e di rendimento nel mercato, eventi economici, finanziari, politici e regolamentari o giudiziari che condizionano i mercati azionari in generale e che possono condizionare il tempo mancante alla scadenza delle Obbligazioni, il merito creditizio di IBRD. Alcuni di tali fattori, o tutti, possono influenzare il prezzo che i Portatori delle Obbligazioni riceveranno se scelgono di vendere le proprie Obbligazioni prima della scadenza. L'impatto di uno qualsiasi dei fattori sopra elencati può aumentare o compensare alcuni dei o tutti i cambiamenti provocati da un altro fattore o da altri fattori.

25. Altre condizioni definitive:

La prima frase della Condition 7(a)(ii) è sostituita dalla seguente: "Gli Interessi (che ai fini della presente Condition 7(a) comprendono tutti gli Importi Rateali (*Instalment Amounts*) diversi dagli Importi Rateali finali (*final Instalment Amounts*)) sulle Obbligazioni Nominative (*Registered Notes*) sono corrisposti alla persona indicata nel Registro alla chiusura della giornata lavorativa nel giorno di calendario precedente alla data prevista per il pagamento degli stessi (la "**Record Date**")."

L'Allegato al presente documento deve essere letto congiuntamente con, e forma parte integrante del Prospetto e delle presenti Condizioni Definitive.

DISTRIBUZIONE

26. (i) Se sindacata, nomi dei Managers e impegni di sottoscrizione: BNP Paribas (“**BNP Paribas**”) e MPS Capital Services Banca per le Imprese (“**MPSCS**” e congiuntamente a BNP Paribas, i “**Joint Lead Managers**”). Gli impegni di sottoscrizione saranno pubblicati non appena possibile successivamente alla chiusura del Periodo d’Offerta sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it.
- (ii) Responsabile(i) per la Stabilizzazione (se esistente): Non Applicabile
27. Se non sindacata, nome del Dealer: Non Applicabile
28. Commissioni e concessioni complessive: L’Emittente non pagherà alcuna commissione per l’offerta delle Obbligazioni.
- Per maggiori informazioni sulle commissioni, si veda la voce “Prezzo di Offerta” al paragrafo “Regolamento dell’Offerta Pubblica” che segue.
29. Ulteriori restrizioni alla vendita: Con riferimento all’offerta delle Obbligazioni, la prima frase del paragrafo “Sales Restrictions” contenuto nel “Plan of Distribution” a pagina 54 del Prospetto sarà eliminata e sostituita con la seguente frase:
- “Fatta eccezione per la Giurisdizione dell’Offerta Pubblica, nessuna azione è stata o sarà intrapresa in alcuna giurisdizione da parte dell’Emittente o di ciascuno dei Dealer che renderebbero possibile un’offerta pubblica di una qualsiasi delle Obbligazioni, o che darebbero luogo ad un obbligo per l’Emittente o ciascuno dei Dealer di pubblicare un prospetto o di distribuire il Prospetto o qualsiasi modifica o supplemento al medesimo emessi con riferimento all’offerta di una qualsiasi delle Obbligazioni o di qualsiasi altro materiale d’offerta.”.

INFORMAZIONI OPERATIVE

30. Codice ISIN: XS1586710698
31. Common Code: 158671069

32. Consegna: Consegna a fronte di pagamento
33. Agente per le RegISTRAZIONI e i Trasferimenti: Citibank N.A., Succursale di Londra
34. Intese ad essere possedute in maniera da permettere l' idoneità all'Eurosystem: No

INFORMAZIONI GENERALI

I seguenti documenti di IBRD sono incorporati mediante riferimento nelle presenti Condizioni Definitive: (i) il Prospetto Global Debt Issuance Facility datato 28 maggio 2008 (il “**Prospetto**”); (ii) il più recente *Information Statement* di IBRD datato 22 settembre 2016, e (iii) la Relazione Finanziaria Trimestrale (non sottoposta a revisione) di IBRD datata 31 dicembre 2016. Tali documenti sono stati depositati presso la *U.S. Securities and Exchange Commission* (“**SEC**”) e sono disponibili sul sito internet della SEC così come sul seguente sito internet di IBRD: <http://treasury.worldbank.org/cmd/htm/index.html>. Alternativamente, per ottenere copie di tali documenti, si prega di contattare uno degli Offerenti Autorizzati (come di seguito definiti) o il vostro consulente finanziario.

Durante il Periodo d’Offerta le Obbligazioni saranno offerte agli investitori in Italia come più compiutamente descritto di seguito alla voce “REGOLAMENTO DELL’OFFERTA PUBBLICA”.

CONFLITTO DI INTERESSI

Gli Offerenti Autorizzati riceveranno dai Joint Lead Managers una commissione per il servizio di collocamento/distribuzione prestatO nel contesto dell’offerta. Alcuni Offerenti Autorizzati appartengono agli stessi gruppi bancari dei Joint Lead Managers. La circostanza che gli Offerenti Autorizzati ricevano una commissione di distribuzione genera un possibile conflitto di interessi.

BNP Paribas e MPSCS si sono impegnati in solido nel loro ruolo Joint Lead Manager a sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement sottoscritto da BNP Paribas, MPSCS e dall’Emittente in data 3 aprile 2017 (il “**Terms Agreement**”) – a prescindere dall’esito dell’offerta delle Obbligazioni.

I *Joint Lead Managers* tratterranno un’implicita commissione di mandato e un onere a titolo di compenso per taluni costi operativi.

BNP Paribas sarà controparte di IBRD in una connessa operazione correlata di *swap* conclusa da IBRD al fine di coprire i propri obblighi ai sensi delle Obbligazioni. Alla Data di Emissione, ci si attende che tutti gli importi dovuti ai sensi della connessa operazione di *swap* saranno calcolati sulla medesima base degli importi pagabili da IBRD ai sensi delle Obbligazioni. Il Portatore delle Obbligazioni è consapevole che anche se IBRD stipulerà la connessa operazione di *swap* con BNP Paribas quale controparte contrattuale al fine di coprire le proprie obbligazioni ai sensi delle Obbligazioni, i diritti e i doveri di IBRD ai sensi della connessa operazione di *swap* saranno indipendenti dai suoi diritti e doveri ai sensi delle Obbligazioni e i Portatori delle Obbligazioni non avranno alcun diritto sulla connessa operazione di *swap* o su alcun pagamento a cui IBRD dovesse avere diritto ai sensi della medesima.

I Joint Lead Managers e le loro rispettive società controllate e collegate, inclusi alcuni degli Offerenti Autorizzati, nel contesto dell'ordinario svolgimento della propria attività hanno compiuto, e in futuro potrebbero compiere, operazioni di *investment banking* e/o di *commercial banking* (che includono la concessione di prestiti dall'importo significativo) e altre operazioni connesse, con l'Emittente e le sue controllate e collegate, e potrebbero fornire servizi di consulenza, finanziari e/o non finanziari agli stessi soggetti. Inoltre, durante l'ordinario svolgimento dell'attività, i Joint Lead Managers e le loro rispettive società controllate e collegate, inclusi alcuni degli Offerenti Autorizzati, potrebbero fare o mantenere un'ampia serie di investimenti e attivamente negoziare titoli di equity e di debito (o relativi strumenti derivati) e strumenti finanziari per proprio conto e per conto dei propri clienti. Questi investimenti e queste attività su strumenti finanziari potrebbero includere titoli e/o strumenti dell'Emittente o delle sue controllate e collegate. I Joint Lead Managers e le loro rispettive controllate e collegate, inclusi alcuni degli Offerenti Autorizzati, possono inoltre fare raccomandazioni di investimento e/o pubblicare o esprimere pareri indipendenti con riferimento ai sopramenzionati titoli o strumenti finanziari e possono detenere tali titoli o strumenti o consigliare ai clienti acquisti di posizioni lunghe o corte con riferimento agli stessi.

L'esistenza di tale molteplicità di ruoli e responsabilità per ciascuno dei Joint Lead Managers dà luogo a possibili conflitti di interesse, considerando che i Joint Lead Managers riceveranno commissioni per tutti gli incarichi ricoperti nell'emissione obbligazionaria.

REGOLAMENTO DELL'OFFERTA PUBBLICA

L'Emittente ha convenuto di acconsentire all'uso delle presenti Condizioni Definitive e del Prospetto da parte di BNP Paribas, MPSCS e di ogni soggetto indicato come collocatore dagli stessi (gli "**Offerenti Autorizzati**") in relazione ad una offerta delle Obbligazioni in Italia (la "**Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**") durante il Periodo d'Offerta (come di seguito definito). L'elenco degli Offerenti Autorizzati è pubblicato sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it.

L'offerta delle Obbligazioni è diretta al pubblico indistinto esclusivamente in Italia.

Gli Investitori Qualificati come definiti dall'articolo 2 della Direttiva Prospetti, come attuata dall'articolo 100 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come di volta in volta modificato (il "**Testo Unico della Finanza**") e dall'articolo 34-ter, comma 1, lettera b del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato, possono acquistare le Obbligazioni nel contesto dell'offerta pubblica se, e nella misura in cui, l'Importo Complessivo dell'Offerta non sia stato esaurito dalle richieste pervenute dal pubblico indistinto.

Durante il Periodo d'Offerta (come di seguito definito), le Obbligazioni saranno collocate senza impegno di sottoscrizione da parte degli Offerenti Autorizzati, ai sensi di alcuni contratti di collocamento conclusi tra i Joint Lead Managers e gli Offerenti Autorizzati. Alla Data di Emissione (come definita in precedenza), le Obbligazioni saranno definitivamente sottoscritte da BNP Paribas quale *principal*, proporzionalmente trasferite a MPSCS ed immediatamente dopo assegnate dagli Offerenti Autorizzati nel contesto dell'offerta delle Obbligazioni.

I Joint Lead Managers hanno assunto in via solidale l'impegno di sottoscrivere un ammontare minimo di Obbligazioni pari a USD 5.000.000 ai sensi del Terms Agreement indipendentemente dall'esito dell'offerta delle Obbligazioni, fatto salvo il caso di revoca dell'offerta e cancellazione dell'emissione delle Obbligazioni come disposto al punto (iii) di seguito. Non sono stati assunti impegni di garanzia dell'esito dell'offerta in relazione a qualsiasi importo minimo delle Obbligazioni da parte degli Offerenti Autorizzati o di soggetti terzi.

Tutte le offerte delle Obbligazioni saranno effettuate solo in conformità con le restrizioni di vendita indicate nel Prospetto e con le previsioni delle presenti Condizioni Definitive ed in conformità ad ogni normativa e regolamento applicabili, posto che nessuna di tali offerte delle

Obbligazioni impone all'Emittente o a ciascuno dei Joint Lead Managers di pubblicare un prospetto ai sensi dell'Articolo 3 della Direttiva Prospetti (o di supplementare un prospetto ai sensi dell'Articolo 16 della Direttiva Prospetti) o di intraprendere alcuna azione in alcuna giurisdizione al di là di quanto sopra indicato.

Salvo quanto disposto dal punto (iii) di seguito relativo alla revoca dell'offerta e all'annullamento dell'emissione delle Obbligazioni, le Obbligazioni saranno emesse per un ammontare minimo pari a USD 5.000.000 sulla base dell'impegno di sottoscrizione dei Joint Lead Managers ai sensi del Terms Agreement - fino ad un ammontare massimo pari a USD 200.000.000 (l'**“Importo Massimo di Emissione”**). L'importo finale di emissione sarà definito come **“Importo Complessivo dell'Offerta”**.

L'Emittente si riserva il diritto, d'intesa con i Joint Lead Managers, di aumentare l'Importo Complessivo dell'Offerta durante il Periodo d'Offerta. Avviso al pubblico di tale aumento verrà dato mediante avviso pubblicato sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapiaservices.it.

- (i) Periodo d'Offerta: Dalle ore 9.00 ora dell'Europa Centrale ("*Central European Time*" o "CET") del 3 aprile 2017 incluso, fino alle 16.00 CET del 28 aprile 2017, incluso, subordinatamente a una qualsiasi chiusura anticipata o estensione del Periodo d'Offerta secondo quanto descritto al punto (iii) che segue.

Le Obbligazioni saranno collocate mediante offerta fuori sede mediante promotori finanziari/consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede ai sensi dell'Articolo 30 del Testo Unico della Finanza dalle ore 9.00 CET del 3 aprile 2017, incluso, fino alle ore 16.00 CET del 21 aprile 2017, incluso, subordinatamente a una qualsiasi chiusura anticipata o estensione del Periodo d'Offerta secondo quanto descritto ai punti (iii) e (v) che seguono.

Le Obbligazioni saranno collocate mediante tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'Articolo 32 del Testo Unico della Finanza dalle ore 9.00 CET del 3 aprile 2017, incluso, fino alle ore 16.00 CET del 14 aprile 2017, incluso, subordinatamente a una qualsiasi chiusura anticipata o estensione del Periodo d'Offerta secondo quanto descritto ai punti (iii) e (v) che seguono.

- (ii) Prezzo di Offerta: Il Prezzo di Emissione, pari al 100% del Taglio Specificato di ciascuna Obbligazione.

Il Prezzo di Offerta include, per Taglio Specificato, (i) una commissione di collocamento delle Obbligazioni, pagata dai Joint Lead Managers agli Offerenti Autorizzati, pari al 2,50% (inclusa IVA, ove applicabile) del Taglio Specificato delle Obbligazioni collocate da ciascun Offerente Autorizzato e (ii) un'implicita commissione di mandato e un onere a

titolo di compenso per taluni costi operativi trattenuta dai Joint Lead Managers per un ammontare massimo pari all'1,51% (inclusa IVA, ove applicabile) del Taglio Specificato delle Obbligazioni.

Gli investitori dovrebbero considerare che, qualora le Obbligazioni siano vendute sul mercato secondario dopo il Periodo di Offerta, le commissioni di cui sopra non saranno prese in considerazione ai fini della determinazione del prezzo a cui tali Obbligazioni possono essere vendute sul mercato secondario.

(iii) Chiusura anticipata e annullamento:

L'Emittente si riserva il diritto, d'intesa con i Joint Lead Managers, di chiudere anticipatamente il Periodo d'Offerta prima che l'importo complessivo delle Obbligazioni del quale è richiesto l'acquisto ecceda l'Importo Massimo di Emissione. L'Emittente informerà il pubblico della chiusura anticipata dell'offerta delle Obbligazioni mediante avviso da pubblicarsi sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it.

L'Emittente si riserva il diritto, d'intesa con i Joint Lead Managers, di revocare l'offerta delle Obbligazioni o cancellare l'emissione delle Obbligazioni in qualsiasi momento prima della Data di Emissione nel caso in cui si verificano cambiamenti straordinari nella situazione politica ed economica o nei mercati dei capitali, valutari e dei tassi di cambio, sia a livello nazionale che internazionale. L'Emittente informerà il pubblico della revoca dell'offerta delle Obbligazioni e della cancellazione dell'emissione delle Obbligazioni mediante avviso da pubblicarsi sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it.

Onde evitare dubbi, in caso di revoca dell'offerta, tutte le richieste di acquisto diventeranno nulle ed inefficaci senza alcuna ulteriore comunicazione e nessun potenziale investitore avrà il diritto di ricevere le relative Obbligazioni.

L'Emittente, d'intesa con i Joint Lead Managers, ha la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. La proroga del Periodo di Offerta sarà immediatamente resa pubblica dall'Emittente mediante un avviso pubblicato sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it.

(iv) Condizioni alle quali l'Offerta è soggetta:

L'Offerta delle Obbligazioni è condizionata alla loro emissione.

- (v) Descrizione delle procedure di adesione: Un potenziale investitore acquirerà le Obbligazioni in conformità agli accordi in essere tra il rilevante Offerente Autorizzato e la sua clientela, in relazione all'acquisto di titoli in generale. I Portatori delle Obbligazioni (fatta eccezione per i Joint Lead Managers) non stipuleranno alcun accordo contrattuale direttamente con l'Emittente in relazione all'offerta o all'acquisto delle Obbligazioni.

Durante il Periodo di Offerta, gli investitori possono presentare richiesta di acquisto delle Obbligazioni durante il normale orario lavorativo bancario in Italia presso le filiali di qualsiasi Offerente Autorizzato presentando e consegnando, debitamente compilato e sottoscritto (anche tramite mandatario speciale) un apposito modulo di adesione. I moduli di adesione sono disponibili presso ciascuna filiale degli Offerenti Autorizzati.

Gli Offerenti Autorizzati che intendono collocare le Obbligazioni mediante offerta fuori sede ai sensi dell'articolo 30 del Testo Unico della Finanza raccoglieranno i moduli di adesione, oltre che direttamente presso le proprie succursali e uffici, tramite promotori finanziari/consulenti finanziari abilitati all'offerta fuori sede ai sensi dell'articolo 31 del Testo Unico della Finanza.

Le richieste di acquisto possono essere revocate dai potenziali investitori, presentando apposita richiesta presso l'ufficio degli Offerenti Autorizzati che hanno ricevuto il relativo modulo di adesione, entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta, come eventualmente modificato in caso di chiusura anticipata del Periodo di Offerta.

In aggiunta a quanto affermato in precedenza, ai sensi dell'articolo 30, comma 6, del Testo Unico della Finanza, la validità ed efficacia dei contratti conclusi tramite promotori finanziari (*offerte fuori sede*) è sospesa per un periodo di 7 (sette) giorni dall'accettazione degli stessi da parte dell'investitore. Entro tale periodo, gli investitori possono comunicare il loro recesso al relativo Offerente Autorizzato e/o promotore finanziario senza alcuna spesa o commissione a loro carico.

Le Obbligazioni saranno collocate mediante tecniche di comunicazione a distanza ai sensi dell'Articolo 32 del Testo Unico della Finanza (attraverso la piattaforma online di trading degli Offerenti Autorizzati o ordini telefonici registrati). In questo

caso, gli investitori possono acquistare le Obbligazioni attraverso *internet* o telefonicamente, dopo essere stati identificati dagli Offerenti Autorizzati, attraverso l'utilizzo dei propri password/codici identificativi.

Ai sensi dell'Articolo 67-*duodecies* del D. Lgs. n. 206/2005, come di volta in volta modificato (il "**Codice del Consumo**"), la validità ed efficacia dei contratti conclusi tramite tecniche di comunicazione a distanza è sospesa per un periodo di 14 (quattordici) giorni dall'accettazione degli stessi da parte dell'investitore. Entro tale periodo, gli investitori possono comunicare il loro recesso al relativo Offerente Autorizzato senza alcuna spesa o commissione a loro carico.

All'aderente che non intrattenga alcun rapporto di clientela con l'Offerente Autorizzato presso cui viene presentato il modulo di adesione potrebbe essere richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore delle Obbligazioni richieste calcolato sulla base del Prezzo di Offerta delle Obbligazioni. In caso di mancata o parziale assegnazione delle Obbligazioni, la totalità delle somme versate in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore delle Obbligazioni assegnate, verrà corrisposta al richiedente senza alcun onere a suo carico entro la Data di Emissione.

Ciascun Offerente Autorizzato ha la responsabilità di dare notizia ai potenziali investitori di ogni diritto di recesso applicabile con riferimento all'offerta delle Obbligazioni.

Acquistando le Obbligazioni, i portatori delle Obbligazioni sono ritenuti a conoscenza di tutti termini e condizioni e accettano tali termini e condizioni delle Obbligazioni.

Richieste di adesione ricevute dagli Offerenti Autorizzati prima dell'inizio del Periodo d'Offerta o successivamente alla data di chiusura del Periodo d'Offerta, saranno considerate come non ricevute e nulle.

(vi) Informazioni relative all'importo minimo/massimo della richiesta (in termini di numero di Obbligazioni o di importo complessivo da investire):

Le Obbligazioni possono essere acquistate per un importo minimo di acquisto pari a USD 2.000 (il "**Lotto Minimo**") o un numero integrale di Obbligazioni maggiore del Lotto Minimo.

Molteplici richieste possono essere presentate dagli

stessi richiedenti presso il medesimo o differente Offerente Autorizzato, fermo restando che, per le ragioni del riparto, ogni richiedente sarà considerato individualmente, indipendentemente dal numero di moduli di adesione consegnati.

Non esiste un importo massimo di acquisto di Obbligazioni da applicare a ciascun investitore rispetto all'Importo Massimo di Emissione.

- | | | |
|--------|--|--|
| (vii) | Informazioni su metodo e scadenze per il pagamento delle Obbligazioni e per la consegna delle Obbligazioni: | Le Obbligazioni saranno vendute dall'Emittente a BNP Paribas su base consegna a fronte di pagamento alla Data di Emissione. Il relativo Offerente Autorizzato comunicherà ai potenziali investitori gli accordi relativi al regolamento delle Obbligazioni. |
| (viii) | Descrizione delle modalità e della data in cui devono essere resi noti i risultati dell'offerta: | I risultati dell'offerta delle Obbligazioni saranno pubblicati quanto prima sui seguenti siti internet:
www.sustainablebond.com e/o
www.mpscapitalservices.it. |
| (ix) | Procedura per l'esercizio dei diritti di prelazione, negoziabilità dei diritti di adesione e trattamento dei diritti di adesione non esercitati: | Non Applicabile |
| (x) | Informazioni sulle eventuali <i>tranche</i> riservate a un paese specifico: | Non Applicabile |
| (xi) | Procedura di notifica agli aderenti dell'importo delle Obbligazioni assegnate e indicazione dell'eventuale possibilità di inizio delle contrattazioni prima dell'effettuazione della notifica: | Ogni Offerente Autorizzato comunicherà agli aderenti gli importi assegnati subito dopo la pubblicazione dell'avviso a cui si fa riferimento nel precedente paragrafo (viii) e, in ogni caso, prima della Data di Emissione.

Le richieste di acquisto saranno accettate fino al raggiungimento dell'Importo Massimo di Emissione durante il Periodo d'Offerta. Nel caso in cui le richieste eccedessero l'Importo Massimo di Emissione durante il Periodo di Offerta, l'Emittente procederà, d'intesa con i Joint Lead Managers, o (i) ad aumentare l'importo dell'offerta o (ii) a chiudere anticipatamente il Periodo d'Offerta.

In caso di chiusura del Periodo di Offerta, nell'ipotesi in cui, fermo restando quanto sopra indicato, l'importo complessivo delle Obbligazioni richieste in acquisto ecceda l'Importo Massimo di Emissione, i Joint Lead Managers, d'intesa con gli Offerenti Autorizzati, ripartiranno le Obbligazioni in conformità con i criteri di riparto, così da assicurare la trasparenza dei criteri |

di riparto e la parità di trattamento tra tutti i potenziali acquirenti.

Le operazioni sulle Obbligazioni non possono avere inizio prima della Data di Emissione.

- (xii) Importo di eventuali spese e imposte a carico del Portatori delle Obbligazioni:
- (A.) Commissioni di collocamento e strutturazione: si veda il paragrafo (ii) che precede.
- (B.) Costi amministrativi e di altra natura relativi al possesso delle Obbligazioni (commissioni di servizio, commissioni di custodia, commissioni di intermediazione, servizi finanziari ecc.): i potenziali acquirenti sono invitati a verificare tali costi con il proprio intermediario finanziario.
- (xiii) Nome/(i) e indirizzo/(i), per quanto a conoscenza dell'Emittente, degli Offerenti Autorizzati nei vari paesi ove l'offerta si svolge:
- L'elenco degli Offerenti Autorizzati è pubblicato sui seguenti siti internet: www.sustainablebond.com e/o www.mpscapitalservices.it alla data delle presenti Condizioni Definitive

DOMANDA DI QUOTAZIONE

È stata presentata domanda di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su Borsa Italiana e di ammissione delle stesse alla negoziazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con effetto dal prima possibile alla, o a partire dalla, Data di Emissione. Non può essere fornita garanzia che tale domanda di ammissione a quotazione e ammissione alle negoziazioni sarà accolta.

RESPONSABILITA'

IBRD si assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive.

Firmato per conto di IBRD:

Da:
Nome:
Titolo: Debitamente Autorizzato

ALLEGATO

Il presente Allegato deve essere letto congiuntamente a, e forma parte integrante di, il Prospetto e le Condizioni Definitive. Nonostante non sussista alcun obbligo di legge, ai sensi di alcuna normativa applicabile, che imponga all'Emittente o ai Joint Lead Managers di fornirvi le informazioni qui indicate, lo scopo del presente Allegato è di rispondere ad alcune domande pratiche che voi potreste avere in relazione alle Obbligazioni solamente in termini generali. Il presente Allegato non contiene tutte le informazioni che per voi potrebbero essere importanti. Dovreste leggere i termini e condizioni delle Obbligazioni inclusi nel Prospetto e nelle Condizioni Definitive congiuntamente alle informazioni più dettagliate contenute nella restante parte del Prospetto. Dovreste considerare attentamente, tra le altre cose, i rischi descritti nel Prospetto e nelle Condizioni Definitive. Inoltre, vi sollecitiamo a consultarvi con i vostri consulenti di investimento, legali, contabili, fiscali e di altro tipo in relazione all'investimento nelle Obbligazioni. Le informazioni contenute nelle presente sezione sono subordinate nella loro interezza i termini e condizioni delle Obbligazioni inclusi nel Prospetto e nelle Condizioni Definitive

Cosa sono le Obbligazioni?

Le Obbligazioni sono titoli di debito emessi da International Bank for Reconstruction and Development (l'“**Emittente**” o la “**IBRD**”). Le Obbligazioni danno diritto al Portatore delle Obbligazioni di ricevere dall'Emittente alla data di scadenza un Ammontare di Rimborso Finale pari a USD 2.000 per Importo di Calcolo a cui va aggiunto L'Importo della Cedola Fissa relativo alla Data di Scadenza. In aggiunta, i Portatori delle Obbligazioni riceveranno l'Importo della Cedola Fissa relativo a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi indicati nelle Condizioni Definitive al punto 16(v) “Importo della Cedola Fissa”. Tutti i pagamenti ai sensi delle Obbligazioni sono soggetti al rischio di credito dell'Emittente (insolvenza o inadempimento nei pagamenti da parte dell'Emittente) e al potenziale rischio di cambio nel caso in cui il Portatore delle Obbligazioni converta in Euro o qualsiasi altra valuta i pagamenti (cedole e importo nominale) che riceve in USD.

Come vengono impiegati i miei soldi?

I proventi netti derivanti dalla vendita delle Obbligazioni saranno utilizzati da IBRD nell'ambito della sua ordinaria gestione al fine di fornire finanziamenti, prodotti per la gestione del rischio, altri servizi finanziari, l'accesso ad esperti e un pool di conoscenze in discipline connesse allo sviluppo ai governi degli stati che beneficiano dei finanziamenti della IBRD in modo che gli stessi possono raggiungere una crescita economica equa e sostenibile nelle loro rispettive economie nazionali. I progetti supportati da IBRD sono sottoposti a un rigoroso processo di revisione e approvazione volto a salvaguardare una crescita economica equa e sostenibile, che include uno screening preventivo per identificare impatti ambientali e sociali e la progettazione di concrete azioni di mitigazione di tali impatti. IBRD integra cinque temi trasversali nella sua attività di aiuto a favore degli stati che beneficiano dei suoi finanziamenti nel creare soluzioni di sviluppo sostenibile: il cambiamento climatico; il genere; il lavoro; partnerships pubblico-privato; fragilità, conflitto e violenza.

Riceverò un introito?

Sì, durante la durata delle Obbligazioni, i Portatori delle Obbligazioni riceveranno l'Importo della Cedola Fissa relativo a ciascuna Data di Pagamento degli Interessi indicati nelle Condizioni Definitive al punto 16(v) “Importo della Cedola Fissa”. Ciò rimane soggetto in ogni caso all'esercizio da parte dell'Emittente della Opzione Call.

Posso chiedere il rimborso anticipato?

No. Non vi è alcuna previsione nelle Obbligazioni di un diritto di rimborso anticipato a favore del Portatore delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni possono essere rimborsate anticipatamente dall’Emittente?

Si. L’Emittente ha l’opzione di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni annualmente, a partire dal quinto anniversario dalla Data di Emissione, incluso, fino alla Data di Scadenza, esclusa, ad un ammontare pari a USD 2.000 per Importo di Calcolo

Quali sono le commissioni?

Gli investitori acquisteranno le Obbligazioni ad un Prezzo di Offerta del 100%. Tale prezzo include, per un Taglio Specificato di USD 2.000, (i) una commissione di collocamento delle Obbligazioni, pagata dai Joint Lead Managers agli Offerenti Autorizzati, pari al 2,50% (inclusa IVA, ove applicabile) del Taglio Specificato delle Obbligazioni collocate da ciascun Offerente Autorizzato e (ii) un’implicita commissione di mandato e un onere a titolo di compenso per taluni costi operativi trattenuti dai Joint Lead Managers per un ammontare massimo pari all’1,51% (inclusa IVA, ove applicabile) del Taglio Specificato delle Obbligazioni.

Che impatto avranno le commissioni sul mio investimento?

Le commissioni trattenute dagli Offerenti Autorizzati e dai Joint Lead Managers non avranno alcun impatto sugli importi dovuti ai sensi dei termini e condizioni delle Obbligazioni.

Qual è il rating di credito dell’Emittente?

Il rating sui titoli di debito a lungo termine senior dell’Emittente è, alla data odierna, Aaa (Moody's Investor Services) e AAA (S&P). Gli investitori devono tuttavia tenere presente che i rating potrebbero non riflettere il potenziale impatto di tutti i rischi relativi alla struttura, al mercato e ad altri fattori che potrebbero avere un impatto sul valore delle Obbligazioni. Un rating di credito non costituisce una raccomandazione di acquistare, vendere o tenere titoli e potrebbe essere rivisto o ritirato dall’agenzia di rating in qualsiasi momento.

Quali sono alcuni dei rischi connessi al possesso delle Obbligazioni?

L’investimento nelle Obbligazioni comporta vari rischi. Abbiamo descritto i rischi più significativi relativi alle Obbligazioni nel Prospetto (al paragrafo “Risk Factors” alle pagine 13 e seguenti) e nelle Condizioni Definitive (al punto 26 “Ulteriori Fattori di Rischio” al paragrafo “Previsioni generali applicabili alle Obbligazioni”).

È presente un rischio di cambio?

Poiché le Obbligazioni sono emesse in USD, siete soggetti ad un rischio di cambio se decidete di convertire il pagamento della cedola e l’importo capitale in una diversa valuta (ad esempio l’Euro). Tali introiti, nel momento in cui siano convertiti saranno condizionati, non solo dall’ammontare della cedola e dall’importo a titolo di capitale, ma anche dall’evoluzione del valore dello USD rispetto alla valuta rilevante. Se, a scadenza, lo USD è aumentato di valore rispetto a tale valuta, il rendimento finale in tale valuta sarà inferiore. Al contrario, un deprezzamento dello USD avrà l’impatto opposto.

Le Obbligazioni sono un investimento adeguato e appropriato per me?

Le Obbligazioni possono essere offerte agli investitori dagli Offerenti Autorizzati solo se sono adeguate o (se richiesto, alla luce del servizio di investimento offerto dall’Offerente Autorizzato al relativo investitore) appropriate per tali investitori.

Nel caso in cui un investitore decida di investire nelle Obbligazioni, senza aver ricevuto alcuna consulenza da parte della propria banca, la sua banca dovrebbe in ogni caso avvertirlo/la se le Obbligazioni non sono appropriate (se richiesto, alla luce del servizio di investimento offerto dall’Offerente Autorizzato al relativo investitore), adeguate per lui/lei.

Sarò sempre in grado di vendere le mie Obbligazioni in un mercato secondario prima della Data di Scadenza?

Non vi è alcuna garanzia in merito allo sviluppo o liquidità di alcun mercato di negoziazione per le Obbligazioni. Pertanto, gli investitori potrebbero non essere in grado di vendere le proprie Obbligazioni facilmente o a prezzi che procurerebbero loro un rendimento paragonabile ad investimenti simili che godono di mercato secondario sviluppato. È stata comunque presentata domanda di ammissione a quotazione delle Obbligazioni su Borsa Italiana e di ammissione delle stesse alla negoziazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento EuroMOT, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e BNP Paribas ha informato l'Emittente che, fatta eccezione per il caso in cui si verificano eccezionali circostanze di mercato, farà del suo meglio per creare un mercato secondario, durante l'orario di apertura della borsa per le negoziazioni. Inoltre, una commissione di intermediazione può essere applicata da ogni intermediario finanziario coinvolto. I Portatori delle Obbligazioni sono invitati a verificare con il proprio intermediario finanziario se vengano applicate delle commissioni di intermediazione.

É previsto che io debba pagare imposte in relazione alle Obbligazioni?

L'Allegato alle Condizioni Definitive contiene una sintesi di alcuni aspetti fiscali che sono significativi relativamente alle Obbligazioni per alcune giurisdizioni. Tale sintesi non intende descrivere esaurientemente tutti i possibili aspetti fiscali e non tratta specifiche situazioni che potrebbero essere rilevanti per i singoli potenziali investitori. Si raccomanda ai potenziali acquirenti delle Obbligazioni di consultare i propri consulenti legali e fiscali in merito alle conseguenze fiscali dell'acquisto, detenzione e vendita delle Obbligazioni ai sensi delle normative fiscali del paese in cui sono residenti a fini fiscali.

Dove sono depositate le Obbligazioni e in che forma?

Le Obbligazioni saranno inizialmente depositate presso Euroclear Bank N.V./S.A. e Clearstream Banking S.A. (i "**Clearing Systems**") in forma di *global certificate*, che sarà scambiabile per titoli definitivi solo nelle circostanze eccezionali descritte nel Prospetto. Fintantoché una qualsiasi Obbligazione sia depositata presso i Clearing Systems, i pagamenti della cedola e a titolo di capitale, saranno effettuati tramite i Clearing Systems. Gli investitori devono pertanto fare riferimento ai Clearing Systems per la distribuzione di tutti i pagamenti ai sensi delle Obbligazioni ricevuti dall'Emittente. Pertanto, gli investitori saranno esposti al rischio di credito delle, ed al rischio di inadempimento in relazione ai, Clearing Systems, così come dell'Emittente. Gli investitori dovrebbero tenere presente che né l'Emittente né l'Agente per le Registrazioni (Citibank, N.A., Succursale di Londra) saranno responsabili per le azioni o omissioni dei Clearing Systems. Inoltre, gli investitori dovrebbero essere consapevoli del fatto che i Clearing Systems potrebbero applicare commissioni per l'apertura e l'operatività di un conto di investimento, per i trasferimenti delle Obbligazioni, per i servizi di custodia e per i pagamenti a titolo di interessi, capitale e altri importi o per la consegna delle Obbligazioni. Si avvertono pertanto i potenziali investitori di approfondire la base su cui ognuna di tali commissioni sarà caricata sulle Obbligazioni.

ALLEGATO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE

REGIME FISCALE

Dovreste valutare attentamente le questioni contenute al paragrafo “Tax Matters” nel Prospetto che accompagna le Condizioni Definitive. La presente sintesi integra la sezione “Tax Matters” nel Prospetto che accompagna le Condizioni Definitive ed è soggetta alle limitazioni ed eccezioni ivi indicate.

Quella che segue è solamente una descrizione generale di talune considerazioni fiscali relative alle Obbligazioni con riferimento ad un limitato numero di giurisdizioni. Non intende essere un’analisi completa di tutte le considerazioni fiscali relative all’acquisto, proprietà effettiva, e vendita delle Obbligazioni.

I potenziali acquirenti delle Obbligazioni dovrebbero consultare i propri consulenti fiscali in merito alle conseguenze ai sensi delle normative fiscali del paese in cui sono residenti a fini fiscali.

La presente sintesi si basa sulla normativa in vigore alla data delle presenti Condizioni Definitive ed è soggetta ad ogni cambiamento normativo che possa intervenire successivamente a tale data (o anche prima con effetto retroattivo).

L’Emittente non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito alla completezza o esattezza della presente sintesi.

REGIME FISCALE ITALIANO

Imposta sul Reddito

Nell’ambito della legislazione vigente nella Repubblica Italiana, ai sensi delle previsioni del D. Lgs. n. 239 del 1 aprile 1996, come modificato e rivisto (“Decreto 239”), e dell’art. 12, comma 13-*bis* del D. Lgs. n. 461 del 21 novembre 1997 (“Decreto 461”), i pagamenti a titolo di interessi, premi e gli altri proventi (inclusa la differenza tra l’ammontare del rimborso e il prezzo di emissione) in relazione alle Obbligazioni maturate durante il periodo relativo:

- (i) saranno soggetti ad imposta sostitutiva ad un tasso del 12,5% applicata a titolo di onere fiscale definitivo nei confronti dei beneficiari effettivi che siano: (i) persone fisiche residenti in Italia, che non siano impegnate in attività commerciali; (ii) società di persone non commerciali o associazioni professionali residenti in Italia; (iii) persone giuridiche pubbliche e private residenti in Italia, o anche trust, che non siano società, che non svolgono l’attività commerciale quale loro oggetto sociale esclusivo o principale (incluso lo Stato Italiano e gli enti governativi nazionali o locali); e (iv) persone giuridiche residenti in Italia esenti dall’imposta sul reddito delle società od organizzazioni.

L’imposta sostitutiva del 12,5% dovrebbe essere una tassa finale e i pagamenti a titolo di interessi e gli altri proventi in relazione alle Obbligazioni non saranno inclusi nella generale base imponibile delle persone fisiche, delle società di persone, dei trust e delle persone giuridiche sopra menzionate.

Ove, i Portatori delle Obbligazioni residenti, descritti ai punti (i) e (iii), siano impegnati in attività commerciali alle quali le Obbligazioni sono collegate, l’imposta sostitutiva si applica quale imposta sul reddito provvisoria e può essere dedotta dalla imposta sul reddito dovuta o può essere richiesta come rimborso nella dichiarazione d’imposta.

L'imposta sostitutiva del 12,5% sarà applicata dagli intermediari finanziari qualificati residenti in Italia che intervengono, in ogni caso, nella riscossione degli interessi e degli altri proventi sulle Obbligazioni o nel trasferimento delle Obbligazioni;

- (ii) non saranno soggetti all'imposta sostitutiva del 12,5% se effettuati nei confronti di beneficiari effettivi che siano: (i) società di capitali residenti in Italia, società di persone commerciali o organizzazioni stabili in Italia di società per azioni non residenti a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse; (ii) fondi collettivi di investimento residenti in Italia, SICAV, SICAF non immobiliari, fondi pensione residenti in Italia di cui al D. Lgs. n. 124 del 21 aprile 1993, come sostituito dal D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 e fondi di investimento immobiliari e SICAF immobiliari residenti in Italia costituiti ai sensi dell'articolo 39 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'articolo 14-bis della legge n. 86 del 25 gennaio 1994; (iii) persone fisiche residenti in Italia che hanno affidato la gestione del proprio patrimonio finanziario, tra cui le Obbligazioni, ad un intermediario finanziario italiano autorizzato ed hanno optato per il cosiddetto regime del risparmio gestito ai sensi dell'articolo 7 del D. Lgs. n. 461 del 21 novembre 1997 – l' "**Opzione del Risparmio Gestito**" e (iv), soggetti non residenti in Italia senza alcuna organizzazione stabile in Italia a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, a condizione che se le Obbligazioni sono detenute in Italia, l'investitore non italiano fornisca prontamente all'intermediario finanziario autorizzato una adeguata autodichiarazione in cui si affermi che l'investitore non è residente in Italia a fini fiscali.

Gli interessi e gli altri proventi maturati sulle Obbligazioni detenute da società di capitali residenti in Italia, società di persone commerciali, persone fisiche residenti in Italia, impegnate in attività commerciali, così come da persone giuridiche pubbliche e private residenti in Italia, che non siano società, che detengono le Obbligazioni con riferimento ad attività imprenditoriali o organizzazioni stabili in Italia di società di capitali non residenti a cui le Obbligazioni sono effettivamente connesse, sono inclusi nella base imponibile ai fini della: (i) imposta sul reddito delle società, ("**TRES**"); o (ii) imposta sul reddito delle persone fisiche, ("**IRPEF**") oltre alle addizionali locali, ove applicabili; in talune circostanze, tali interessi sono inclusi nella base imponibile dell'imposta regionale sulle attività produttive ("**IRAP**").

Se i portatori delle Obbligazioni soggetti all'imposta sostitutiva del 12,5% prelevata quale imposta definitiva detengono le Obbligazioni attraverso un intermediario finanziario in Italia a cui sia stata affidata la gestione patrimoniale di tali Obbligazioni, tali portatori possono optare per il pagamento di una imposta definitiva del 26% applicata da parte dell'intermediario su tutti gli interessi, altri pagamenti e proventi derivanti da tale gestione su base annua ("**Opzione del Risparmio Gestito**"). Tuttavia, in questo caso, gli interessi, gli altri pagamenti e i proventi derivanti dalle Obbligazioni saranno tassabili solamente per una quota pari al 48,08%. Se i portatori delle Obbligazioni soggette all'imposta sostitutiva del 12,5%, prelevata quale imposta provvisoria, detengono le Obbligazioni attraverso un tale gestore del risparmio, gli interessi, gli altri pagamenti e i proventi saranno incluse nell'ambito del loro reddito complessivo tassabile.

Se gli interessi sono pagati al di fuori dell'Italia da parte di una persona giuridica diversa da un intermediario autorizzato in Italia nei confronti di residenti italiani che sarebbero altrimenti soggetti alla imposta finale del 12,5% sopra menzionata, i portatori delle Obbligazioni devono includere i pagamenti ricevuti nella loro dichiarazione dei redditi ed i pagamenti saranno soggetti ad una diversa imposta sostitutiva ad un tasso del 12,5% o, a scelta del portatore, ad imposte sul reddito ai tassi applicabili al loro reddito complessivo con un credito d'imposta per le imposte pagate all'estero.

Se le Obbligazioni sono detenute da un fondo pensione italiano e sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, il premio e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni e maturati durante il periodo di detenzione non saranno soggetti ad imposta sostitutiva, ma devono essere inclusi nel risultato del rilevante portafoglio maturato al termine del periodo d'imposta per una quota pari al 62,5%, da assoggettarsi ad imposta sostitutiva del 20%.

Se le Obbligazioni sono detenute da un organismo di investimento collettivo del risparmio (“O.I.C.R.”) italiano o da una società di investimento a capitale variabile (“SICAV”) che investono in titoli e sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, il Premio e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni e maturati durante il periodo di detenzione non saranno soggetti ad imposta sostitutiva.

Se le Obbligazioni sono detenute da fondi immobiliari italiani o da una società di investimento a capitale fisso (“SICAF”) che investono in titoli e sono depositate presso un intermediario autorizzato, gli interessi, il premio e gli altri proventi relativi alle Obbligazioni e maturati durante il periodo di detenzione non saranno soggetti ad imposta sostitutiva.

Tassazione delle Plusvalenze

Ogni plusvalenza realizzata mediante la vendita a titolo oneroso o il rimborso delle Obbligazioni sarà trattata ai fini dell’imposta sul reddito delle società e dell’imposta sul reddito delle persone fisiche come facente parte del reddito d’impresa imponibile dei Portatori delle Obbligazioni (e, in certi casi, a seconda dello status dei Portatori delle Obbligazioni, può anche essere inclusa nella base imponibile dell’IRAP), e pertanto soggetta a tassazione in Italia ai sensi delle rilevanti previsioni fiscali, se ricevuta da Portatori delle Obbligazioni che siano:

- (a) società di capitali residenti in Italia;
- (b) società di persone commerciali residenti in Italia;
- (c) organizzazioni stabili in Italia di società di capitali estere a cui le Obbligazioni sono effettivamente connesse; o
- (d) persone fisiche residenti in Italia che conducono una attività commerciale, in merito a qualsiasi plusvalenza realizzata nell’ambito della loro attività commerciale alla quale le Obbligazioni sono connesse.

Le plusvalenze realizzate sulla vendita o sul rimborso delle Obbligazioni da parte di residenti in Italia che siano persone fisiche che non agiscono a titolo professionale o le società semplici o le istituzioni pubbliche o private che non svolgono principalmente o esclusivamente attività commerciali saranno soggette a tassazione sulle plusvalenze finale attualmente al tasso del 12.5%. L’imposta si applica a ogni utile e perdita realizzata nel rilevante esercizio e le perdite possono essere portate a nuovo nei successivi quattro anni. Tali Portatori delle Obbligazioni possono optare per il pagamento delle imposte sulle plusvalenze dichiarando le plusvalenze nella loro dichiarazione dei redditi annuale o, se le Obbligazioni sono depositate presso un intermediario autorizzato in Italia, autorizzando l’intermediario ad applicare tale imposta sulle plusvalenze (“**Opzione del risparmio amministrato**”). Se hanno scelto l’Opzione del Risparmio Gestito, una quota pari al 48,08% delle plusvalenze derivanti dalle Obbligazioni sarà soggetta alla tassazione ad essa applicabile. Invece, le plusvalenze realizzate da residenti in Italia che siano persone fisiche che agiscono a titolo professionale, società di persone, società di persone a responsabilità limitata, società di capitali o organizzazioni stabili di società di capitali estere saranno soggette alle imposte sul reddito o sulle società nell’ambito del loro reddito d’impresa complessivo (e, in certi casi, possono anche essere incluse nel valore netto della produzione imponibile a fini IRAP).

Le plusvalenze realizzate da un O.I.C.R., da una SICAV e da SICAF immobiliari saranno incluse nel risultato del portafoglio maturato al termine del periodo fiscale e non sarà soggetto a tassazione su tali risultati.

Le plusvalenze realizzate da fondi immobiliari italiani o da SICAF immobiliari, a cui si applichino le previsioni di cui al Decreto Legge n. 351 del 25 settembre 2001, come successivamente modificato,

non sono soggette né alle imposte sulle plusvalenze né ad alcuna altra imposta sul reddito finché restano nelle mani del fondo immobiliare o SICAF.

Le plusvalenze realizzate da fondi pensione italiani saranno incluse nel risultato del rilevante portafoglio maturato al termine del periodo fiscale per una quota del 62,5%, da assoggettarsi ad imposta sostitutiva del 20%.

Ogni plusvalenza realizzata da soggetti non residenti in Italia senza una stabile organizzazione in Italia a cui le Obbligazioni sono effettivamente connesse, mediante la vendita a titolo oneroso o il rimborso delle Obbligazioni non sono sottoposte all'imposta sul reddito in Italia nella misura in cui le Obbligazioni siano detenute all'estero o siano quotate su mercati regolamentati in Italia o all'estero. Se le Obbligazioni sono detenute in Italia l'esenzione si applica a condizione che l'investitore non italiano fornisca prontamente all'intermediario finanziario autorizzato una adeguata autodichiarazione in cui si affermi che l'investitore non è residente in Italia a fini fiscali. Inoltre, l'imposta sostitutiva non si applica qualora l'investitore non residente in Italia che detiene le Obbligazioni sia residente in un Paese che garantisce un adeguato scambio di informazioni con l'Italia in materia fiscale. Le disposizioni delle convenzioni fiscali applicabili nei confronti della doppia tassazione che sono state stipulate dall'Italia si applicano nel caso in cui siano maggiormente favorevoli, purché tutte le condizioni relative siano soddisfatte.

Le Obbligazioni sono escluse dalla base imponibile dell'imposta italiana sulle successioni ai sensi dell'articolo 12 del D. Lgs. 346/1990 e dell'Articolo 12, paragrafo 13-*bis* del D. Lgs. 461/1997.

STANDARD OCSE PER LO SCAMBIO AUTOMATICO DI INFORMAZIONI FISCALI

La Direttiva UE adottata il 03 giugno 2003 dal Consiglio dell'Unione Europea dei Ministri dell'Economia e delle Finanze (come successivamente modificata) in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi (la "**Direttiva sulla Tassazione del Risparmio**"), è stata abrogata dall'1 gennaio 2016 per evitare sovrapposizioni tra la Direttiva sulla Tassazione del Risparmio e il nuovo regime di scambio automatico di informazioni attuato ai sensi della Direttiva del Consiglio 2011/16/UE per la Cooperazione Amministrativa nel settore della Tassazione (come modificata dalla Direttiva del Consiglio 2014/107/UE).

Facendo ampio ricorso all'approccio intergovernativo per l'attuazione dello *United States Foreign Account Tax Compliance Act*, l'OCSE ha sviluppato il *Common Reporting Standard* ("**CRS**") per affrontare la questione dell'evasione fiscale *offshore* su una base globale. Volto a massimizzare l'efficienza e a ridurre i costi per le istituzioni finanziarie, il CRS fornisce uno standard comune con riferimento a *due diligence*, comunicazione e scambio di informazioni sui conti finanziari. Ai sensi del CRS, le giurisdizioni partecipanti otterranno dalle istituzioni finanziarie tenute a effettuare le segnalazioni e scambieranno automaticamente con i partner di scambio su base annuale, le informazioni finanziarie relative a tutti i conti oggetto di reporting identificati dalle istituzioni finanziarie sulla base di *due diligence* e le procedure di segnalazione comuni. Ci si attende che i primi scambi di informazioni abbiano inizio nel 2017.

L'Italia ha promulgato la legge n 95 del 18 giugno 2015 ("**Legge 95/2015**"), l'attuazione del CRS (e Direttiva UE per la Cooperazione Amministrativa, come modificata), che è entrata in vigore l'1 gennaio 2016 e prevede lo scambio di informazioni in relazione all'anno solare 2016 ed a seguire.

Nel caso in cui i portatori delle Obbligazioni detengano le Obbligazioni attraverso un'istituzione finanziaria italiana (come definito nel Decreto Ministeriale del 28 dicembre 2015 che attua la Legge 95/2015), potrebbe essergli richiesto di fornire ulteriori informazioni a tale istituzione finanziaria per consentirle di soddisfare gli obblighi derivanti dall'attuazione in Italia del CRS.