



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Supplemento al Prospetto di Base relativo all'offerta e/o quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark e Benchmark Quanto"

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il Prospetto di Base, unitamente al presente Supplemento, è a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede legale dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, nonché presso le filiali dell'Emittente e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Il Prospetto di Base, unitamente al presente Supplemento, è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente www.mps.it, nonché presso le filiali dell'Emittente e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

Publicato mediante deposito presso la Consob in data 6 dicembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota del 2 dicembre 2011 n. prot. 11096337

Il presente documento costituisce un supplemento (il "**Supplemento**") al Prospetto di Base (come di seguito definito) ai sensi e per gli effetti della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") ed è redatto ai sensi del Regolamento Consob adottato con propria delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento 11971**").

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 6 dicembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11096337 del 2 dicembre 2011.

Il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo all'offerta e/o quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark e Benchmark Quanto" è stato depositato presso la CONSOB in data 5 aprile 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11024160 del 30 marzo 2011.

Il presente Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto di Base.

Si avvertono gli investitori che l'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta degli strumenti finanziari emessi a valere sul Programma può essere ottenuta solo sulla base della consultazione integrale del Prospetto di Base, che incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione, unitamente ad ogni eventuale supplemento (ivi incluso il presente Supplemento).

Si fa rinvio inoltre al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione e nel Prospetto di Base per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed agli strumenti finanziari offerti, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto di una qualunque serie di obbligazioni emesse a valere sul Programma.

Gli investitori che abbiano già concordato di acquistare o sottoscrivere i Certificati, prima della pubblicazione del presente Supplemento, potranno esercitare il diritto di revoca ai sensi dell'art. 95 bis, comma secondo del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo Unico della Finanza), come successivamente modificato, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del Supplemento con le modalità previste dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa del Prospetto di Base

Il presente Supplemento integra e modifica la premessa del Prospetto di Base, la Descrizione Generale del Programma di Emissione, la Sezione I – Nota di Sintesi, la Sezione II – Fattori di Rischio, la Sezione III – Documento di Registrazione, la Sezione IV – Nota Informativa sugli strumenti finanziari, l'Appendice D – Modello di Condizioni Definitive relative al prospetto di base concernente l'offerta e/o la quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark" e l'Appendice E – Modello di Condizioni Definitive relative al prospetto di base concernente l'offerta e/o la quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark Quanto".



INDICE

1. PERSONE RESPONSABILI.....	3
2. RAGIONI DEL SUPPLEMENTO	5
3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA PREMESSA DEL PROSPETTO DI BASE	6
4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE.....	7
5. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE I - NOTA DI SINTESI.....	8
6. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE II – FATTORI DI RISCHIO.....	20
7. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE III – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	21
8. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - NOTA INFORMATIVA.....	22
9. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALL'APPENDICE D – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'OFFERTA E/O ALLA QUOTAZIONE DEI "CERTIFICATI BMPS BENCHMARK"	28
10. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALL'APPENDICE D – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE ALL'OFFERTA E/O ALLA QUOTAZIONE DEI "CERTIFICATI BMPS BENCHMARK QUANTO"	32



1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede legale in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, legalmente rappresentata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, Avv. Giuseppe Mussari, munito dei necessari poteri, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nel Prospetto di Base relativo al Programma, così come modificato ed integrato dal presente Supplemento che ne costituisce parte integrante.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. dichiara che le informazioni contenute nel Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal presente Supplemento, sono, per quanto a propria conoscenza e avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.



2. RAGIONI DEL SUPPLEMENTO

I termini in maiuscolo non altrimenti definiti nel presente Supplemento hanno il significato ad essi attribuito nel Prospetto di Base.

Il presente Supplemento è stato redatto al fine di:

- Modificare ed integrare opportunamente il Prospetto di Base relativo all'offerta e/o quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark e Benchmark Quanto" affinché i contenuti dello stesso risultino conformi a quanto contenuto nel nuovo Documento di Registrazione (il "Documento di Registrazione") di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("BMPS" o anche l'"Emittente") depositato presso la Consob in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione della Consob comunicata con nota n. prot. 11047973 del 26 maggio 2011 e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente nonché consultabile sul sito internet dello stesso (www.mps.it);

- Fornire agli investitori informazioni aggiornate sull'Emittente in merito alle revisioni dei giudizi di *rating* operate dalle agenzie internazionali Moody's, Fitch *Rating* e Standard & Poor's:

Moody's, in data 5 ottobre 2011 – in conseguenza del *downgrading* del *rating* dell'Italia, il quale ha comportato una variazione negativa relativa al *rating* dell'Emittente - ha ridotto il *rating* a lungo e breve termine attribuito all'Emittente rivedendolo, rispettivamente, da "A2" a "Baa1" e da "P-1" a "P-2" con *outlook* stabile;

Fitch *Rating*, in data 11 ottobre 2011- in conseguenza del *downgrading* del *rating* dell'Italia, il quale ha comportato una variazione negativa relativa al *rating* dell'Emittente- ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+", confermando a "F2" il *rating* a breve termine;

Standard & Poor's, in data 18 ottobre 2011 – in conseguenza del *downgrading* del *rating* dell'Italia, il quale ha comportato una variazione negativa relativa al *rating* dell'Emittente - ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+", confermando il *rating* a breve termine "A-2" e l'*outlook* stabile;

- Eliminare il paragrafo 6.4 (*Prezzo indicativo*) della Sezione IV – Nota Informativa;
- Correggere l'elenco dei Sottostanti contenuto nella Nota di Sintesi, nella Nota Informativa e nei Modelli di Condizioni Definitive.



3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA PREMESSA DEL PROSPETTO DI BASE

In relazione alla premessa del Prospetto di Base, si rende noto che la stessa

si intende modificata ed integralmente sostituita con la presente:

*"Il presente documento, unitamente ai documenti in esso incorporati mediante riferimento ed ogni eventuale successivo supplemento, costituisce un prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") ai sensi e per gli effetti della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") ed è stato predisposto da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in conformità all'articolo 26 ed agli schemi di cui al Regolamento 2004/809/CE ed al Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento 11971**").*

*Il documento di registrazione (il "**Documento di Registrazione**") relativo a Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. depositato presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot.11047973 del 26 maggio 2011, è incluso mediante riferimento alla Sezione III del presente Prospetto di Base.*

*Il presente Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Nota di Sintesi, II) Fattori di Rischio, III) Documento di Registrazione IV) Nota Informativa sugli strumenti finanziari (la "**Nota Informativa**").*

*Il presente Prospetto di Base ha ad oggetto il programma di emissione di certificati denominato "Certificati BMPS Benchmark e Benchmark Quanto" (rispettivamente i "**Certificati**" ed il "**Programma**").*

*L'informativa completa sull'Emittente e sui Certificati può essere ottenuta solo sulla base della consultazione integrale del presente Prospetto di Base e dei documenti incorporati mediante riferimento allo stesso unitamente ad ogni successivo eventuale supplemento nonché delle condizioni definitive dell'Offerta di ciascun Certificato (le "**Condizioni Definitive**").*

Si fa rinvio inoltre al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione, nel presente Prospetto di Base e nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Certificato per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed agli strumenti finanziari offerti, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto dei Certificati.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 5 aprile 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n.prot. 11024160 del 30 marzo 2011.

*Borsa Italiana S.p.A. ha rilasciato il giudizio di ammissibilità alla quotazione degli strumenti finanziari che saranno emessi a valere sul presente Prospetto di Base presso il Mercato Telematico dei Securitised Derivatives ("**SeDeX**"), segmento Investment Certificate, con provvedimento n. LOL-000678 del 29 marzo 2011, come successivamente rettificato in data 30 marzo 2011".*

4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA DI EMISSIONE

In relazione alla Descrizione Generale del Programma di Emissione, si rende noto che

- L'intestazione

si intende modificata ed integralmente sostituita con la presente:

*"La seguente descrizione generale deve essere letta come un'introduzione al Prospetto e costituisce una descrizione generale del programma di offerta e/o quotazione (il "**Programma**") descritto nel Prospetto di Base, in conformità all'articolo 22 del Regolamento 2004/71/CE di esecuzione della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**").*

La presente descrizione deve essere letta congiuntamente con tutte le informazioni contenute nel Prospetto e, con specifico riferimento a ciascuna emissione, nelle relative Condizioni Definitive.

I termini in minuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito nelle altre sezioni del presente Prospetto, ovvero nel Documento di Registrazione (incluso mediante riferimento), ed in particolare nell'articolo 1 del Regolamento riprodotto all'Interno della Nota Informativa.

Nell'ambito del Programma oggetto del presente Prospetto di Base, Banca Monte dei Paschi di Siena potrà emettere una o più serie di strumenti finanziari della seguente tipologia:

- "Certificati Benchmark" (i "**Benchmark**");
- "Certificati Benchmark Quanto" (i "**Benchmark Quanto**").

Il presente Prospetto di Base si compone di:

- *Nota di Sintesi, che riassume le caratteristiche dell'Emittente e degli strumenti finanziari;*
- *Documento di Registrazione – depositato presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot.11047973 del 26 maggio 2011, ed ogni eventuale successivo supplemento allo stesso, incorporato nel presente Prospetto di Base mediante riferimento – che contiene informazioni sull'Emittente;*
- *Nota Informativa, che contiene le caratteristiche principali ed i rischi relativi agli strumenti finanziari.*

*In occasione di ciascuna Emissione, l'Emittente predisporrà le relative condizioni definitive (le "**Condizioni Definitive**"), secondo i modelli riportati nel presente Prospetto di Base, nelle quali saranno descritte le caratteristiche specifiche degli strumenti finanziari".*



5. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE I - NOTA DI SINTESI

In relazione alla Sezione I - Nota di Sintesi, si rende noto che:

- con riguardo al paragrafo 1 (*Caratteristiche essenziali e rischi associati ai Certificati*):
- nel paragrafo 1.1 (*Descrizione sintetica delle caratteristiche dei Certificati*), il sesto ed il settimo capoverso, relativi alla descrizione delle attività Sottostanti per i Certificati Benchmark:

si intendono modificati ed integralmente sostituiti con i presenti:

"I Benchmark, di cui al presente prospetto, inoltre, possono avere come attività Sottostante:

- (i) *titoli azionari negoziati nei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;*
- (ii) *titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi esteri;*
- (iii) *indici azionari, indici obbligazionari, indici di tassi di interesse, indici di volatilità, indici di commodities, indici di futures, indici di inflazione limitati all'area euro e indici di valute;*
- (iv) *tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato di capitali;*
- (v) *commodities;*
- (vi) *contratti futures;*
- (vii) *tassi di cambio;*
- (viii) *ETF quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;*
- (ix) *basket composti da due o più dei sopraelencati Sottostanti;*

Il Livello Finale del Sottostante dei Certificati Benchmark su un Basket di Sottostanti, sarà determinato, secondo la ponderazione stabilita, sulla base della sommatoria del Livello Finale del Sottostante di ciascuna attività che compone il Basket, tenuto conto delle informazioni sulle altre caratteristiche del Basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella sezione "Altre informazioni relative al Sottostante" contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive".

- nel paragrafo 1.1 (*Descrizione sintetica delle caratteristiche dei Certificati*), il sesto e il settimo capoverso, relativi alla descrizione delle attività Sottostanti per i Certificati Benchmark Quanto:

si intendono modificati ed integralmente sostituiti con i presenti:

"I Benchmark Quanto, di cui al presente prospetto, inoltre, possono avere come attività Sottostante:

- (i) *titoli azionari negoziati nei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;*
- (ii) *titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi esteri;*
- (iii) *indici azionari, indici obbligazionari, indici di tassi di interesse, indici di volatilità, indici di commodities, indici di futures, indici di inflazione limitati all'area euro e indici di valute;*
- (iv) *tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato di capitali;*



- (v) *commodities;*
- (vi) *contratti futures;*
- (vii) *tassi di cambio;*
- (viii) *ETF quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;*
- (ix) *basket composti da due o più dei sopraelencati Sottostanti;*

Il Livello Finale del Sottostante dei Certificati Benchmark Quanto su un Basket di Sottostanti, sarà determinato, secondo la ponderazione stabilita, sulla base della sommatoria del Livello Finale del Sottostante di ciascuna attività che compone il Basket, tenuto conto delle informazioni sulle altre caratteristiche del Basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella sezione "Altre informazioni relative al Sottostante" contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive".

- con riguardo al paragrafo 3 (*Descrizione dell'Emittente*):
- il paragrafo 3.3 (*Panoramica delle attività*)

si intende modificato ed integralmente sostituito con il presente:

"Il Gruppo Montepaschi, le cui origini risalgono al 1472, è uno dei principali poli bancari e creditizi del panorama finanziario italiano, con una forte connotazione di banca commerciale.

Il Gruppo opera sull'intero territorio nazionale e sui principali mercati finanziari internazionali, svolgendo attività di intermediazione creditizia, di gestione del risparmio, di gestione del patrimonio dei Clienti Private, di intermediazione sui mercati finanziari, di erogazione di servizi finanziari ai Clienti Corporate ed altri servizi bancari. Inoltre il Gruppo offre, grazie alla partnership strategica con AXA, prodotti assicurativi e previdenziali.

Alla data del Prospetto di Base l'Emittente è a capo del Gruppo Montepaschi, caratterizzato da:

- *una struttura centrale di coordinamento direzionale e gestionale facente capo a BMPS che, quale capogruppo del Gruppo Montepaschi, oltre alle attività di banca commerciale, svolge le funzioni di indirizzo, governo e controllo unitario sulle società controllate;*
- *una struttura di distribuzione costituita dalle reti bancarie di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., di Banca Antonveneta S.p.A. e di Biverbanca S.p.A.;*
- *una struttura di produzione costituita dalle banche e dalle società finanziarie del Gruppo Montepaschi espressamente dedicate allo sviluppo di strumenti finanziari specialistici da offrire al mercato (c.d. Società prodotto). In particolare il Gruppo è attivo nel credito al consumo attraverso la società Consum.it, nel risparmio gestito attraverso Prima Sgr nata dalla partnership con Clessidra Sgr S.p.A.¹, nell'offerta di prodotti di credito alle imprese a medio e lungo termine e di prodotti di finanza strutturata, nelle attività di corporate finance e capital*

¹ In data 30 dicembre 2010, Banca Monte dei Paschi di Siena, Banca Popolare di Milano e Clessidra Sgr, per conto del Fondo Clessidra Capital Partners II, (i "Partner") hanno comunicato il closing dell'operazione, già annunciata il 29 ottobre 2010 a seguito della firma dell'accordo tra le parti, che ha determinato la nascita del maggior operatore indipendente nel settore dell'asset management in Italia, con oltre 40 miliardi di euro di asset in gestione. I Partner hanno definito e concluso l'accordo dopo aver ottenuto, martedì 28 dicembre 2010, l'approvazione da parte degli organi di vigilanza competenti.



markets tramite MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e nell'offerta di pacchetti integrati di leasing e factoring con MPS Leasing & Factoring S.p.A.;

- *una struttura di servizio, costituita dalle società del Gruppo dedicate alla gestione delle attività informatiche, immobiliari e delle altre attività di supporto al Gruppo. In particolare, (i) il Consorzio Operativo Gruppo MPS sviluppa e gestisce i sistemi informatici e di telecomunicazione del Gruppo, (ii) la società MPS Gestione Crediti Banca S.p.A. gestisce i crediti non performing di Gruppo.*

Il Gruppo opera - attraverso il predetto modello organizzativo - nei seguenti principali settori di attività:

- *Retail & Private banking svolgendo l'attività di raccolta del risparmio ed erogazione di servizi finanziari e non (anche mediante gestione di strumenti di pagamento elettronici) ed offrendo un'ampia gamma di prodotti e servizi di intermediazione creditizia a favore dei clienti retail. Relativamente ai Clienti Private è prevista una vasta gamma di servizi e prodotti personalizzati in grado di soddisfare le esigenze dei clienti in materia di gestione patrimoniale e pianificazione finanziaria, promozione finanziaria ed asset management;*
- *Corporate banking svolgendo attività di (i) raccolta del risparmio e di erogazione di servizi finanziari ai clienti Corporate e Key Client, (ii) amministrazione e negoziazione di titoli, per conto proprio e conto terzi e (iii) garanzia e collocamento di titoli anche mediante la partecipazione ad appositi consorzi.*

Al 31 marzo 2011, il Gruppo vanta un network distributivo costituito in Italia da 2.917 sportelli² distribuiti, in termini percentuali, in misura pari al 34,8% nelle regioni dell'Italia centrale, al 43,2% nel Nord ed al 22% nel Sud e nelle isole³.

Il patrimonio Clienti complessivo del Gruppo si attesta, al 31 marzo 2011, ad oltre 6,2 milioni di unità⁴, dei quali 5,9 milioni risultano gestiti dalle Reti Commerciali⁵ e nell'ambito del canale della Promozione Finanziaria. La Clientela commerciale risulta classificata in segmenti ai quali è attribuito uno specifico Modello di Servizio per meglio rispondere alle esigenze ed ai bisogni da essa manifestati:

- *la Clientela "Privati", che accoglie oltre 5,7 milioni di Clienti nel cui ambito prevale con il 69,5% la componente delle famiglie consumatrici (Family), segue con il 22,7% la clientela Affluent, con il 7,2% quella rappresentata dalle piccole imprese (Small Business) e con lo 0,6% la clientela Private.*
- *Completa il quadro della clientela "Privati" del Gruppo il segmento Family Office (oltre 1.300 clienti) rappresentato da quelle famiglie ed imprenditori a cui il Gruppo Montepaschi si rivolge proponendo soluzioni evolute per valorizzare il patrimonio nella sua globalità e complessità, integrando la gestione degli asset con un'ampia gamma di servizi di consulenza, finanziaria e non finanziaria.*
- *la Clientela "Corporate", che è costituita da oltre 78.000 Clienti, ripartiti tra Piccole e Medie Imprese (circa l'82%) ed Enti (18%).*

² Numero di segnalazioni all'Istituto di vigilanza di Banca d'Italia. Il dato non comprende i presidi specialistici della società MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A..

³ Fonte: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

⁴ Il dato comprende i clienti di Banca Monte dei Paschi di Siena, Banca Antonveneta, Biverbanca e quelli non condivisi gestiti direttamente da Consumit. Si ricorda che in data 16 aprile 2010 è avvenuta la fusione per incorporazione di Banca Personale in Banca Monte dei Paschi di Siena con decorrenza degli effetti contabili/fiscali dal 1° gennaio 2010.

⁵ Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Antonveneta S.p.A. e Biverbanca.



- *Nell'ambito della Clientela "Corporate", un modello di servizio a parte è riservato ai **Key Clients** (quasi 1.600 unità) rappresentati da una specifica clientela selezionata attraverso un mix di criteri quantitativi, quasi esclusivamente dimensionali (per il mondo imprese si considera il fatturato), e qualitativi, legati cioè alla complessità operativa dei clienti stessi ed alle loro specifiche esigenze (anche a prescindere dal fatturato).*

Al 31 dicembre 2010, il Gruppo Montepaschi:

- (i) *con un totale attivo pari a circa € 244.000/mln (circa € 232.000/mln al 31 marzo 2011) è il terzo gruppo bancario in Italia⁶;*
- (ii) *sviluppa oltre € 158.400/mln (circa €160.000/mln al 31 marzo 2011) di raccolta diretta da clientela (3° a livello nazionale⁷);*
- (iii) *sviluppa circa € 145.000/mln di raccolta indiretta da clientela (circa € 148.000/mln al 31 marzo 2011), al cui interno il totale di asset under management è di oltre € 50.500/mln (circa € 50.000/mln al 31 marzo 2011). Risulta tra i maggiori operatori nel settore bancassurance con una raccolta premi a circa € 5,200/mln (oltre € 1.000/mln al 31 marzo 2011);*
- (iv) *sviluppa un totale di impieghi alla clientela di oltre € 156.200/mln (3° a livello nazionale⁸) (circa € 155.000/mln al 31 marzo 2011), con una significativa presenza nel credito specializzato con quote di mercato pari al 5,19% nel credito al consumo⁹, 4,91% nel factoring¹⁰ e 5,12% nel leasing¹¹. Nell'ambito della Finanza d'Impresa è proseguita l'attività svolta da MPS Capital Services Banca per le Imprese nei vari segmenti di operatività (Global market, Corporate Finance, Investment Banking e Finanza Ordinaria), attraverso la proposta di soluzioni all'avanguardia in grado di integrare la tradizionale offerta creditizia.*

Al 31 dicembre 2010, il Risultato Operativo Netto del Gruppo è pari a circa € 946/mln (circa Euro 349/mln al 31 marzo 2011), di cui circa il 99% è realizzato sul mercato domestico.

Al 31 dicembre 2010 il Gruppo conta 31.495 dipendenti a libro paga (n. 31.405 i dipendenti al 31 marzo 2011).

- il paragrafo 3.4 (*Struttura organizzativa*)

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente:

BMPS, non facente capo ad alcun gruppo di riferimento, è la società capogruppo del Gruppo Montepaschi e svolge, oltre all'attività bancaria, le funzioni di indirizzo, governo e controllo unitario sulle società finanziarie e strumentali controllate.

BMPS, quale banca che esercita l'attività di direzione e coordinamento del Gruppo Montepaschi, ai sensi dell'articolo 61, quarto comma, del decreto legislativo 1 settembre 1993, n. 385, emana,

⁶ Fonte: ABI.

⁷ Fonte: ABI.

⁸ Fonte: ABI.

⁹ Fonte Assofin

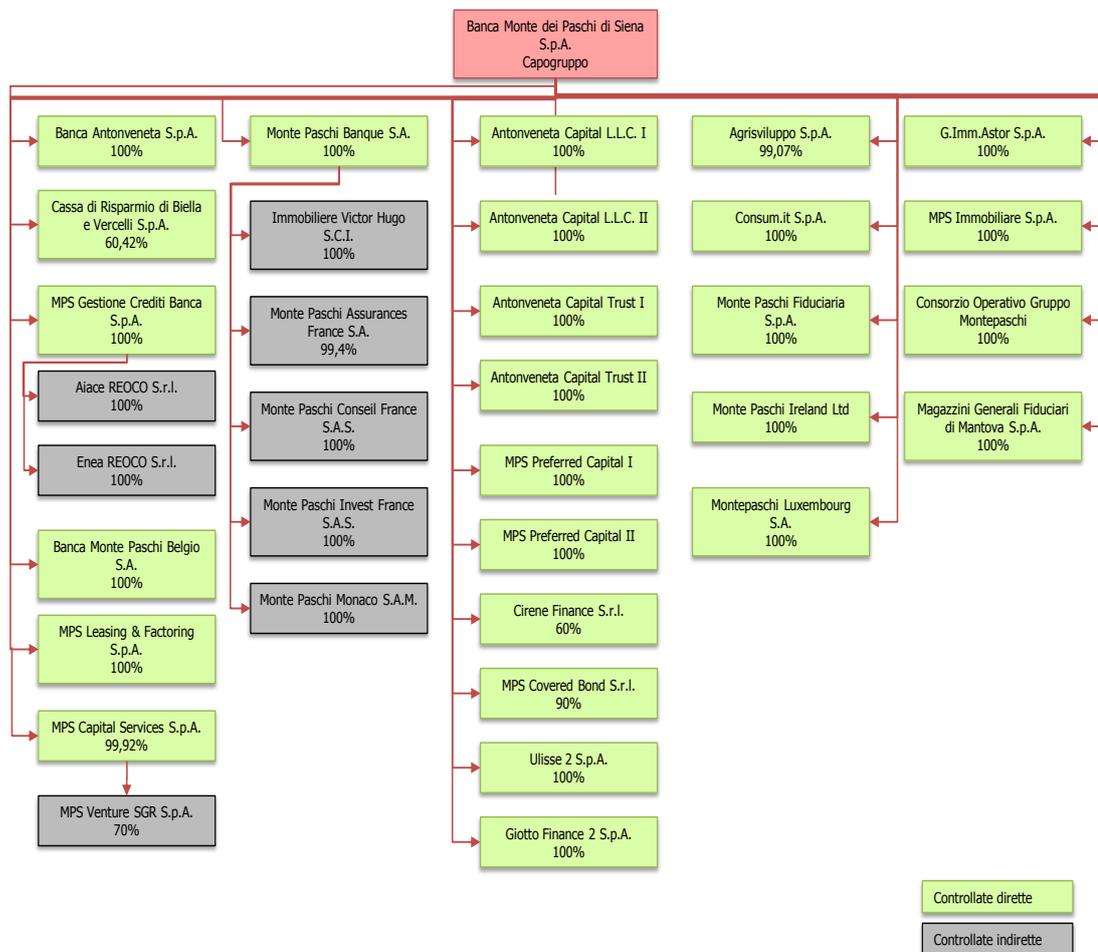
¹⁰ Fonte Assifact

¹¹ Fonte Assilea



nell'esercizio dell'attività di direzione e di coordinamento, disposizioni alle componenti del Gruppo, e ciò anche per l'esecuzione delle istruzioni impartite dalle autorità di vigilanza e nell'interesse della stabilità del Gruppo.

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica della composizione del Gruppo Bancario Montepaschi (dati partecipazioni al 31 marzo 2011).



- Il paragrafo 3.6 (*Società di revisione*)

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente:

“La revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati dell’Emittente per gli esercizi 2009 e 2010 è stata effettuata da KPMG S.p.A., con sede in Via Vittor Pisani n. 25, Milano”.

- Il paragrafo 3.7 (*Situazione finanziaria dell’Emittente*)

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente:



"La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi relativi al Gruppo Montepaschi tratti dalla relazione finanziaria al 31 dicembre 2010 e dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011. Per una corretta lettura delle variazioni indicate, si rimanda alle annotazioni riportate in calce alla tabella.

Dati finanziari e patrimoniali	31 marzo 2011	31 marzo 2010	Variazione 3/'11 su 3/'10	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Variazione 12/'10 su 12/'09
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	13,8%	11,8%	2,0 p.p.	12,9%	11,9%	1,0 p.p.
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	9,1%	7,5%	1,6 p.p.	8,4%	7,5%	0,9 p.p.
CORE TIER ONE ⁽¹⁾	7,8%	7,0%	1,5 p.p.	7,1%	7,0%	0,8 p.p.
ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (€/mln) ⁽⁴⁾	106.899	121.955	-12,35%	109.238	120.899	-9,65%
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (€/mln)	14.707	14.406	2,09%	14.144	14.380	-1,64%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽²⁾	7,8%	7,1%	0,7 p.p.	7,5%	6,7%	0,8 p.p.
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽²⁾	3,6%	3,3%	0,3 p.p.	3,5%	3,1%	0,4 p.p.
PARTITE ANOMALE LORDE ⁽³⁾ SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA VS CLIENTELA ⁽²⁾	12,5%	11,4%	1,1 p.p.	11,8%	10,9%	1,0 p.p.
PARTITE ANOMALE NETTE ⁽³⁾ SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA VS CLIENTELA ⁽²⁾	7,8%	7,1%	0,6 p.p.	7,3%	6,8%	0,5 p.p.

(1) valori stimati.

(2) Valori relativi alla voce 70 "Crediti verso clientela". I volumi della voce "Crediti verso Clientela" al 31/12/2009 ed al 31/03/2010 sono stati depurati degli effetti relativi ai rami d'azienda bancari ceduti nel corso del 2010 (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena) e di quelli riferiti alle attività poste in via di dismissione a fine 2010 (MP Monaco SAM e MPS Venture SpA).

(3) Con riferimento alle partite anomale è stata considerata la sommatoria di sofferenze, incagli, esposizioni ristrutturata, esposizioni scadute e rischio paese.

(4) L'ammontare di Risk Weighted Asset al 31 marzo 2011 comprende ancora le attività della società Consorzio Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari, in coerenza con quanto operato ai fini del calcolo del patrimonio di vigilanza, non essendosi realizzate, alla data del 31/03/2011, tutte le condizioni previste per il riconoscimento prudenziale.

Il patrimonio di vigilanza ed i coefficienti patrimoniali sono calcolati sulla base dei valori patrimoniali e del risultato economico determinati con l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e tenendo conto delle istruzioni di Vigilanza emanate dalla Banca d'Italia con il 12° aggiornamento della Circolare n. 155/91 "Istruzioni per la compilazione delle segnalazioni sul patrimonio di vigilanza e sui coefficienti prudenziali". Il patrimonio di vigilanza viene calcolato come somma di componenti positive e negative, in base alla loro qualità patrimoniale. Le componenti positive devono essere nella piena disponibilità della banca, al fine di poterle utilizzare nel calcolo degli assorbimenti patrimoniali.

A partire dall'esercizio 2008 la Banca calcola i requisiti prudenziali secondo l'accordo denominato Basilea 2. Inoltre, a seguito di autorizzazione della Banca d'Italia ricevuta nel giugno 2008, la Capogruppo è stata autorizzata – nell'ambito del perimetro delle entità legali e dei portafogli regolamentari riconosciuti – all'utilizzo dei modelli interni A-IRB per la determinazione dei requisiti



patrimoniali sia individuali sia di Gruppo a fronte dei rischi di credito e operativi. L'applicazione dei modelli interni è consentita nel rispetto di alcuni limiti qualitativi e quantitativi previsti dalla normativa di Vigilanza. In particolare sono stati stabiliti dei limiti (cd "floor") per i quali l'eventuale risparmio di capitale ottenuto con i modelli interni risulta soggetto a dei massimali da parametrare rispetto ai requisiti calcolati sulla base della precedente normativa (Basilea1). E' previsto che tale limitazione ai benefici possa essere rimossa nei futuri esercizi, tenendo conto del progressivo affinamento e consolidamento dei modelli interni adottati. Tale affinamento ha consentito al Gruppo Montepaschi di abbassare nel corso del 2010 il livello del floor sui requisiti di Basilea 1 dal 90% al 85%.

Ciò premesso il **Patrimonio di Vigilanza consolidato** del Gruppo Montepaschi, al 31 dicembre 2010, è risultato pari a circa 14.144 milioni (cfr. tabelle e commenti nella Parte F di Nota Integrativa consolidata) ed al 31 marzo 2011 è pari a 14.707 milioni.

Patrimonio di Vigilanza - Importi in mln Euro

	31/03/11	31/03/10	Variazione 3/11 su 3/10	31/12/10	31/12/09	Variazione 12/10 su 12/09
Patrimonio di Base	9.738	9.165	6,25%	9.142	9.093	0,54%
Patrimonio Supplementare	5.446	5.657	-3,73%	5.456	5.697	-4,23%
Elementi da dedurre	477	417	14,42%	455	410	10,96%
Patrimonio di Vigilanza (ante Patr. 3° livello)	14.707	14.406	2,09%	14.144	14.380	-1,65%
Patrimonio di Vigilanza Compl.vo	14.707	14.406	2,09%	14.144	14.380	-1,65%
Tier 1 Ratio	9,1%	7,5%	1,6 p.p.	8,4%	7,5%	0,9 p.p.
Total Capital Ratio	13,8%	11,8%	2,0 p.p.	12,9%	11,9%	1,0 p.p.

Per quanto riguarda i ratios regolamentari, al 31 dicembre 2010 si evidenzia un TIER I Ratio BIS II al 8,4% (7,5% a fine 2009) e un total capital ratio del 12,9% (11,9% a fine 2009). Al 31 marzo 2011 il TIER I Ratio BIS II è pari al 9,1% (7,5% al 31 marzo 2010), mentre il total capital ratio risulta pari al 13,8% (11,8% al 31 marzo 2010).

In particolare, al 31 dicembre 2010 il **Patrimonio di Base** risulta pari a circa 9.142 milioni (circa 9.738 milioni al 31 marzo 2011), in crescita rispetto al valore al 31.12.09 (quando era pari a circa 9.093 milioni). La variazione del Patrimonio di Base risente di un effetto positivo dovuto alla crescita delle riserve (al netto della contabilizzazione della cedola del Tremonti Bond), alla patrimonializzazione dell'utile e ad una lieve riduzione degli avviamenti (a seguito della cessione di alcuni sportelli), e di un effetto negativo connesso all'incremento delle immobilizzazioni immateriali e delle deduzioni (effetto lordizzazione delle eccedenze delle perdite attese rispetto alle rettifiche di valore complessive – Delta Perdita Attesa).

Il **Patrimonio Supplementare** si posiziona al 31 dicembre 2010 ad un valore di circa 5.456 milioni (circa 5.446 il valore al 31 marzo 2011), in riduzione rispetto al valore a fine 2009 (quando era pari a circa 5.697 milioni) per effetto dell'incremento delle deduzioni. Gli elementi in deduzione dal Patrimonio di Base e Supplementare si pongono ad un valore di circa 455 milioni, in riduzione dal livello di 410 al 31.12.09, per effetto principalmente del valore delle partecipate assicurative.



Al 31 dicembre 2010, il **Patrimonio di Vigilanza complessivo** si pone, pertanto, ad un valore di circa 14.144 milioni (circa 14.707 milioni al 31 marzo 2011), in riduzione rispetto al valore di 14.380 milioni al 31.12.09, per effetto di quanto sopra evidenziato.

Le **attività ponderate per il rischio (Risk Weighted Assets – RWA)** ammontano, al 31 dicembre 2010, ad un valore di circa 109.238,2 milioni (circa 120.899,3 milioni al 31.12.09), mentre al 31 marzo 2011 si attestano a circa 106.899 milioni. L'incremento registrato nel corso del 2010 è riconducibile principalmente all'effetto del passaggio in AIRB di Antonveneta nel corso del 2010, all'implementazione di azioni di ottimizzazione dei requisiti e al contenimento della dinamica complessiva di crescita degli attivi.

Relativamente alla **qualità del credito**, al 31 marzo 2011 il Gruppo Montepaschi ha registrato un'esposizione netta in termini di crediti deteriorati¹² pari a 12.002 milioni, in crescita di 621 milioni rispetto a fine 2010, con un'incidenza sul totale dei Crediti verso Clientela che si attesta al 7,76%. Al 31 dicembre 2010 il Gruppo Montepaschi ha registrato un'esposizione netta in termini di crediti deteriorati pari a 11.381 milioni, in aumento di 1.160 milioni rispetto a fine 2009 "a perimetro ricostruito"¹³, con un'inversione di tendenza nel 4°Q2010 quando l'aggregato ha registrato una flessione dell' 1,7% rispetto al 30 settembre 2010, riportando l'incidenza sul totale dei Crediti verso Clientela al 7,28% (dal 7,58% di settembre). Rispetto al trimestre precedente, si riducono gli incagli (-3,5%) e soprattutto le esposizioni scadute (-33%) mentre crescono le sofferenze (+3,7%) ed i crediti ristrutturati (+5,4%).

Nelle successive tabelle sono stati riportati i principali dati di conto economico e di stato patrimoniale consolidati relativi al Gruppo Montepaschi tratti dalla relazione finanziaria al 31 dicembre 2010, dal resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011. Per la corretta lettura delle variazioni percentuali indicate, si rimanda alle annotazioni riportate in calce alle tabelle.

Principali dati di conto economico consolidati

Dati in €/mln	31 marzo 2011	31 marzo 2010	Variazione % 3/'11 su 3/'10	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Variazione % 12/'10 su 12/'09
		(1) (2)		(1)	(1) (2)	
MARGINE DI INTERESSE	878	872	0,7%	3.592	3.577	0,4%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE PRIMARIO	1.350	1.352	-0,1%	5.503	5.418	1,6%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA	1.483	1.393	6,4%	5.571	5.593	-0,4%
ONERI OPERATIVI	855	846	1,1%	3.431	3.620	-5,2%
RISULTATO OPERATIVO NETTO	349	239	45,8%	946	462	104,6%
UTILE DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	310	210	47,7%	1.489	267	n.s.

¹² Per "crediti deteriorati" si intende la sommatoria di Sofferenze, Incagli, Esposizioni Ristrutturate, Esposizioni Scadute e Rischio Paese).

¹³ I valori al 31/12/2009 sono stati ricostruiti escludendo dai dati storici i volumi riconducibili ai rami d'azienda bancari ceduti nel corso del 2010 (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena) ed alle società MP Monaco SAM e MPS Venture SpA poste in via di dismissione a fine 2010.



UTILE NETTO CONTABILE	140	142	-1,4%	985	220	n.s.
--------------------------	-----	-----	-------	-----	-----	------

(1) I **valori economici** dei singoli margini (escluso l'utile netto contabile) sono stati ricostruiti per tenere conto delle variazioni intervenute nel perimetro operativo a seguito della cessione dei rami d'azienda bancari avvenuta nel corso del 2010 (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena).

(2) I **valori economici** sono stati anche depurati dei dati relativi alle attività che sono state poste in via di dismissione a fine 2010 (MP Monaco SAM e MPS Venture SpA).

Principali dati di stato patrimoniale consolidati

Dati in €/mln	31 marzo 2011	31 marzo 2010	Variazione % 3/'11 su 3/'10	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Variazione % 12/'10 su 12/'09
	(1)			(1)		
DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI, di cui:	160.361	152.670	5,0%	158.486	152.917	3,6%
<i>DEBITI VERSO CLIENTELA</i>	95.775	91.998	4,1%	97.770	88.659	10,3%
<i>TITOLI IN CIRCOLAZIONE</i>	40.344	38.656	4,4%	35.247	42.559	-17,2%
<i>PASSIVITA' FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE</i>	24.243	22.016	10,1%	25.469	21.699	17,4%
RACCOLTA INDIRETTA	147.840	135.333	9,2%	144.919	130.878	10,7%
DEBITI VERSO BANCHE	22.360	25.628	-12,8%	28.334	22.758	24,5%
CREDITI VERSO CLIENTELA	154.664	148.457	4,2%	156.238	150.073	4,1%
CREDITI VERSO BANCHE	10.420	10.474	-0,5%	9.710	10.328	-6,0%
ATTIVITA' FINANZIARIE	46.938	47.855	-1,9%	55.973	38.676	44,7%
TOTALE ATTIVO	232.126	230.301	0,8%	244.279	224.815	8,7%
PATRIMONIO NETTO	17.497	17.167	1,9%	17.156	17.175	-0,1%
CAPITALE	4.502	4.502	0,0%	4.502	4.502	0,0%

(1) Le voci patrimoniali "**Debiti verso Clientela e Titoli**" e "**Crediti Vs Clientela**" sono state depurate dei volumi riconducibili ai rami d'azienda bancari ceduti nel corso del 2010 (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena) ed alle attività poste in via di dismissione a fine 2010 (MP Monaco SAM e MPS Venture SpA).

- Il paragrafo 3.8 (*Dichiarazioni*)

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente:

- "**Informazioni sulle tendenze previste**



BMPS attesta che a partire dal 31 dicembre 2010, data delle ultime informazioni finanziarie consolidate sottoposte a revisione, non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

- Fatti recenti sostanzialmente rilevanti per la valutazione della solvibilità dell'Emittente

Alla data di pubblicazione del Prospetto di Base, non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

- Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Pur in un contesto macroeconomico e finanziario che si prefigura ancora complesso per il settore bancario, a causa del livello dei tassi di interesse, delle timide dinamiche di ripresa e, da ultimo, dell'accentuata percezione dei rischi sovrani, il Gruppo Montepaschi intende perseguire le proprie strategie di penetrazione di mercato e di recupero della redditività. Tutto ciò al fine di cogliere le opportunità di sviluppo che potranno presentarsi, migliorando il soddisfacimento dei bisogni di famiglie ed imprese che continuano a risentire della difficile congiuntura economica.

L'azione del Gruppo sarà favorita da un lato dal rafforzamento della dotazione patrimoniale avvenuto a fine esercizio 2009 attraverso l'emissione dei c.d. "Tremonti Bond" e dall'altro dal miglioramento dell'efficienza e dell'efficacia gestionale conseguente all'adozione del nuovo assetto organizzativo sulle strutture di distribuzione e su quelle centrali, dove trovano collocazione anche i progetti di incorporazione di Paschi Gestioni Immobiliari S.p.A. e di MPS Investments S.p.A. nella Capogruppo Bancaria attuati nel corso dell'ultima parte del 2010.

Gli elementi di incertezza presenti sul mercato, anche per effetto della crisi del debito sovrano di alcuni Stati europei e delle recenti tensioni politiche nei paesi dell'area nord-africana, rendono volatili - al momento - le previsioni circa l'evoluzione dei risultati attesi. Nell'ipotesi di un graduale riassorbimento dei fenomeni in atto, si conferma la capacità del Gruppo di operare con margini in miglioramento.

Con riferimento alle indicazioni fornite nell'ambito del documento n. 2 del 6 febbraio 2009, emanato congiuntamente da Banca d'Italia, Consob e Isvap e successivi aggiornamenti, il Gruppo Montepaschi ha la ragionevole aspettativa di continuare con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile ed ha pertanto redatto la relazione finanziaria nel presupposto della continuità aziendale, in quanto le predette incertezze conseguenti all'attuale contesto economico non generano dubbi sulla nostra capacità di continuare ad operare come un'entità in funzionamento.

- Cambiamenti significativi sulla struttura finanziaria e commerciale dell'Emittente

Successivamente al 31 marzo 2011 (data delle ultime informazioni pubblicate) non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale dell'Emittente e del Gruppo MPS".

- in considerazione del fatto che, in conseguenza del *downgrading* del *rating* dell'Italia, Moody's, Fitch Rating e Standard & Poor's hanno dato corso ad una revisione in negativo dei livelli di *rating* attribuiti all'Emittente, rispettivamente, in data 5 ottobre 2011, 11 ottobre 2011 e 18 ottobre 2011, il paragrafo 3.9 (*Rating dell'Emittente*)



si intende integralmente modificato e sostituito come segue:

Si riporta di seguito il riepilogo dei dati relativi ai livelli di *rating* assegnati dalle principali Agenzie alla data del Prospetto di Base come modificato ed integrato dal Supplemento

Agenzia di Rating	Debito a Medio- Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's	Baa1	P-2	Stabile	5 Ottobre 2011
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Stabile	18 Ottobre 2011
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativo	11 Ottobre 2011

In occasione di ogni singola offerta, nelle relative Condizioni Definitive verrà indicato il *rating* aggiornato dell'Emittente. Nel caso in cui, nel corso del periodo di offerta dei Certificati, intervenga la notifica di un *downgrading* dei livelli di *rating* precedentemente attribuiti all'Emittente, l'Emittente stesso provvederà a redigere un apposito Supplemento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 94, comma 7 del D. Lgs. 58/1998.

Le informazioni riguardanti il *rating* aggiornato dell'Emittente sono disponibili e consultabili sul sito internet della banca www.mps.it.

- Il paragrafo 3.10 (*Rischio relativo all'Emittente*)

si intende integralmente modificato e sostituito come segue:

"Per "Rischio Emittente" si intende il rischio connesso all'eventualità che, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, l'Emittente non sia in grado di adempiere alle proprie obbligazioni relative agli Strumenti Finanziari quali, ad esempio, il pagamento degli interessi e/o il rimborso del capitale.

Alla data del Documento di Registrazione, la posizione finanziaria dell'Emittente è tale da garantire l'adempimento nei confronti degli Investitori degli obblighi derivanti dall'emissione degli Strumenti Finanziari e, sulla base di quanto è ragionevolmente prevedibile, si ritiene che tale situazione resterà invariata nel prossimo futuro.

Si rilevano anche i seguenti rischi associati all'Emittente:

- Rischio di Credito
- Rischio di mercato
- Rischio operativo
- Rischio di liquidità dell'Emittente
- Rischi connessi alle cartolarizzazioni



- *Rischio connesso alla presenza di derivati c.d. OTC nel portafoglio del Gruppo*
- *Rischi connessi alla crisi dei mercati finanziari*
- *Rischio relativo ai procedimenti giudiziari*

Per ulteriori informazioni relative ai fattori di rischio associati all'Emittente si rinvia al Documento di Registrazione, depositato presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11047973 del 26 maggio 2011, e incluso mediante riferimento alla sezione III del presente Prospetto di Base".

* * * * *

- Con riguardo al paragrafo 4 (*Documenti a disposizione del pubblico*), lo stesso

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente:

"Per l'intera validità del Documento di Registrazione, l'Emittente si impegna a mettere a disposizione del pubblico per la consultazione presso la propria sede in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, la seguente documentazione:

- *atto costitutivo (previa richiesta alla Segreteria Generale dell'Emittente) e statuto dell'Emittente;*
- *bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010;*
- *bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009;*
- *bilancio individuale dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2010;*
- *bilancio individuale dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009;*
- *resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011;*
- *relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2010;*
- *relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato al 31 dicembre 2010;*
- *relazione della società di revisione sull'esame della situazione patrimoniale consolidata e del conto economico consolidato al 31 dicembre 2009;*
- *relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011;*
- *una copia del presente Prospetto di Base.*

Tali documenti possono altresì essere consultati sul sito internet dell'Emittente www.mps.it, ad eccezione dell'atto costitutivo che sarà disponibile, su richiesta, presso la Segreteria Generale dell'Emittente.



L'Emittente si impegna a rendere disponibili con le modalità di cui sopra le informazioni concernenti la propria struttura societaria e le situazioni consolidate successive al 31 marzo 2011, data dell'ultimo documento periodico pubblicato.

L'Emittente, inoltre, renderà disponibile al pubblico, con le medesime modalità di cui sopra, ogni altro documento che dovrà rendere noto in ottemperanza alle disposizioni sull'informativa relativa alle società quotate".

* * * * *

6. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE II – FATTORI DI RISCHIO

In relazione alla Sezione II – Fattori di Rischio, si rende noto che

- Il paragrafo 1 (*Fattori di Rischio relativi all'Emittente*)

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente:

"Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente, si rinvia al Documento di Registrazione incorporato mediante riferimento alla Sezione III del presente Prospetto di Base, così come depositato presso la Consob in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot.11047973 del 26 maggio 2011 e ad ogni eventuale successivo supplemento allo stesso".



7. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE III – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

In relazione alla Sezione III - Documento di Registrazione, si rende noto che la stessa

si intende modificata e sostituita integralmente con la seguente:

"La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la Consob in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot.11047973 del 26 maggio 2011 ed in ogni eventuale successivo supplemento allo stesso".



* * * * *

8. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV - NOTA INFORMATIVA

In relazione alla Sezione IV - Nota Informativa, si rende noto che:

- L'intestazione

si intende modificata e sostituita integralmente con la seguente:

"Il presente documento costituisce una nota informativa sugli strumenti finanziari (la "Nota Informativa") ai fini della Direttiva 2003/71/CE ed è redatto in conformità all'articolo 15 del Regolamento 2004/809/CE. Esso contiene le informazioni che figurano nello schema di cui all'allegato XII del Regolamento 2004/809/CE.

La presente Nota Informativa deve essere letta congiuntamente al Documento di Registrazione sull'Emittente Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., depositato presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot.11047973 del 26 maggio 2011, incluso mediante riferimento alla Sezione III del presente Prospetto di Base, ed alla relativa nota di sintesi che riassume le caratteristiche dell'Emittente e dei Certificati.

La presente Nota Informativa, unitamente al predetto Documento di Registrazione ed alla Nota di Sintesi è a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, presso la Borsa Italiana S.p.A. consultabili sul sito internet www.mps.it e resa disponibile presso il/i Responsabile/i del Collocamento e/o presso il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento".

- con riferimento al paragrafo 2 (*Fattori di rischio*)
- nel paragrafo 2.2 (*Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario*) il sesto capoverso relativo alla descrizione delle attività Sottostanti per i Certificati Benchmark

si intende modificato e sostituito integralmente con il presente:

"I Benchmark, di cui al presente prospetto, inoltre, possono avere come attività Sottostante:

- titoli azionari negoziati nei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;*
- titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi esteri;*
- indici azionari, indici obbligazionari, indici di tassi di interesse, indici di volatilità, indici di commodities, indici di futures, indici di inflazione limitati all'area euro e indici di valute;*
- tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato di capitali;*
- commodities;*
- contratti futures;*
- tassi di cambio;*
- ETF quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;*



(ix) *basket composti da due o più dei sopraelencati Sottostanti;*

Il Livello Finale del Sottostante dei Certificati Benchmark su un Basket di Sottostanti, sarà determinato, secondo la ponderazione stabilita, sulla base della sommatoria del Livello Finale del Sottostante di ciascuna attività che compone il Basket, tenuto conto delle informazioni sulle altre caratteristiche del Basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella sezione "Altre informazioni relative al Sottostante" contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive".

- nel paragrafo 2.2 (*Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario*), il sesto capoverso, relativo alla descrizione delle attività Sottostanti per i Certificati Benchmark Quanto:

si intende modificato ed integralmente sostituito con il presente:

"I Benchmark Quanto, di cui al presente prospetto, inoltre, possono avere come attività Sottostante:

- (i) *titoli azionari negoziati nei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;*
- (ii) *titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi esteri;*
- (iii) *indici azionari, indici obbligazionari, indici di tassi di interesse, indici di volatilità, indici di commodities, indici di futures, indici di inflazione limitati all'area euro e indici di valute;*
- (iv) *tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato di capitali;*
- (v) *commodities;*
- (vi) *contratti futures;*
- (vii) *tassi di cambio;*
- (viii) *ETF quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;*
- (ix) *basket composti da due o più dei sopraelencati Sottostanti;*

Il Livello Finale del Sottostante dei Certificati Benchmark Quanto su un Basket di Sottostanti, sarà determinato, secondo la ponderazione stabilita, sulla base della sommatoria del Livello Finale del Sottostante di ciascuna attività che compone il Basket, tenuto conto delle informazioni sulle altre caratteristiche del Basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella sezione "Altre informazioni relative al Sottostante" contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive".

- nel paragrafo 2.4 (*Fattori di Rischio Generali connessi ad un investimento nei Certificati*), il paragrafo relativo al *Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente*

si intende modificato ed integralmente sostituito con il seguente:

"Il merito di credito dell'emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating* ovvero dell'*outlook* attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Certificati; tuttavia, un miglioramento del *rating* non diminuirebbe gli altri rischi di investimento correlati ai Certificati.



A tale riguardo, si rappresenta che, rispettivamente, in data 5 ottobre 2011, 11 ottobre 2011 e 18 ottobre 2011 Moody's, Fitch *Rating* e Standard & Poor's, hanno modificato il *rating* attribuito all'Emittente, in conseguenza del *downgrading* del *rating* dell'Italia, il quale ha comportato una variazione negativa relativa al *rating* dell'Emittente.

In particolare, l'agenzia Moody's ha ridotto il *rating* a lungo e breve termine attribuito all'Emittente rivedendolo, rispettivamente, da "A2" a "Baa1" e da "P-1" a "P-2" con *outlook* stabile.

L'agenzia Fitch *Rating*, ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+" con *outlook* negativo, confermando a "F2" il *rating* a breve termine.

L'agenzia di *rating* Standard & Poor's, a ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+", confermando il *rating* a breve termine "A-2" e l'*outlook* stabile.

Non si può, per altro, escludere che i corsi dei Certificati sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio Emittente".

- con riferimento al paragrafo 4 (*Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari da offrire*)
- nel paragrafo 4.2.1 (*Descrizione del Sottostante*) i primi due capoversi

si intendono modificati e sostituiti integralmente con i seguenti:

"L'attività Sottostante potrà di volta in volta essere rappresentata da:

- (i) titoli azionari negoziati nei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;
- (ii) titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi esteri;
- (iii) indici azionari, indici obbligazionari, indici di tassi di interesse, indici di volatilità, indici di commodities, indici di futures, indici di inflazione limitati all'area euro e indici di valute;
- (iv) tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato di capitali;
- (v) commodities;
- (vi) contratti futures;
- (vii) tassi di cambio;
- (viii) ETF quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- (ix) basket composti da due o più dei sopraelencati Sottostanti;

Il Livello Finale del Sottostante dei Certificati su un Basket di Sottostanti, sarà determinato, secondo la ponderazione stabilita, sulla base della sommatoria del Livello Finale del Sottostante di ciascuna attività che compone il Basket, tenuto conto delle informazioni sulle altre caratteristiche del Basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella sezione "Altre informazioni relative al Sottostante" contenuta nelle pertinenti Condizioni Definitive".

- con riferimento al paragrafo 6 (*Ammissione alla negoziazione*)



- Il paragrafo 6.4 (*Prezzo indicativo*)

si intende eliminato

- con riferimento al paragrafo 7 (*Informazioni supplementari*)

il paragrafo 7.5 (*Rating*)

si intende modificato ed integralmente sostituito con il seguente:

7.5 Rating

Alla data di pubblicazione del Prospetto di Base come modificato ed integrato dal Supplemento, i livelli di *rating* assegnati all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* sono i seguenti:

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's	Baa1	P-2	Stabile	5 Ottobre 2011
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Stabile	18 Ottobre 2011
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativo	11 Ottobre 2011

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Moody's (*):

- la categoria "Baa1" per i debiti a lungo termine indica strumenti finanziari di qualità media. Il segno "1" serve a precisare la posizione all'interno della classe di *rating* (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore).
- la categoria "P-2" per i debiti a breve termine indica che l'Emittente ha una capacità forte di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati "P-1";

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's (**):

- la categoria "BBB+" per i debiti a lungo termine indica capacità adeguata di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.
- la categoria "A-2" per i debiti a breve termine indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata.

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Fitch Ratings (***)

- la categoria "BBB+" per i debiti a lungo termine indica un credito di buona qualità e bassa prospettiva di rischio. Adeguata (ma influenzabile da cambiamenti delle condizioni economiche e di mercato) capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti. Titoli di media qualità.



- (ii) la categoria "F2" per i debiti a breve termine indica un credito di buona qualità consistente nella capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti.

L'*outlook* indica una previsione, formulata dalla stessa agenzia di *rating*, circa le possibili evoluzioni future del livello di *rating* assegnato.

In occasione di ogni singola offerta, nelle relative Condizioni Definitive verrà indicato il *rating* aggiornato dell'Emittente. Nel caso in cui, nel corso del periodo di offerta dei Certificati, intervenga la notifica di un *downgrading* dei livelli di *rating* precedentemente attribuiti all'Emittente, l'Emittente stesso provvederà a redigere un apposito Supplemento ai sensi e per gli effetti dell'articolo 94, comma 7 del D. Lgs. 58/1998.

Le informazioni riguardanti il *rating* aggiornato dell'Emittente sono disponibili e consultabili sul sito internet della banca www.mps.it.

(*)Di seguito una breve indicazione circa la scala di *rating* di Moody's:

Aaa Titoli con il più basso rischio di investimento: è sicuro il pagamento sia degli interessi sia del capitale in virtù di margini elevati o estremamente stabili. Il mutamento delle condizioni economiche non alterano la sicurezza dell'obbligazione.

Aa Titoli di alta qualità. Hanno un *rating* minore rispetto ai titoli della categoria precedente in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori.

A Titoli di qualità medio-alta. Gli elementi che garantiscono il capitale e gli interessi sono adeguati ma sussistono dei fattori che rendono scettici sulla capacità degli stessi di rimanere tali anche in futuro.

Baa Titoli di qualità media. Il pagamento di interessi e capitale appare attualmente garantito in maniera sufficiente ma non altrettanto in futuro. Tali titoli hanno caratteristiche sia speculative sia di investimento.

Ba Titoli caratterizzati da elementi speculativi; nel lungo periodo non possono dirsi garantite bene. La garanzia di interessi e capitale è limitata e può venir meno nel caso di future condizioni economiche sfavorevoli.

B Titoli che non possono definirsi investimenti desiderabili. La garanzia di interessi e capitale o il puntuale assolvimento di altre condizioni del contratto sono piccole nel lungo periodo.

Caa Titoli di bassa qualità: possono risultare inadempienti o possono esserci elementi di pericolo con riguardo al capitale o agli interessi.

Ca Titoli altamente speculativi: sono spesso inadempienti o scontano altre marcate perdite.

C Titoli con prospettive estremamente basse di pagamento.

Ulteriori informazioni sulle scale dei *rating* assegnati da Moody's sono reperibili sul sito internet www.moodys.com

(**)Di seguito una breve indicazione circa la scala di *rating* di Standard & Poors:

AAA Capacità di pagare gli interessi e rimborsare il capitale estremamente elevata.

AA Capacità molto alta di onorare il pagamento degli interessi e del capitale. Differisce solo marginalmente da quella delle emissioni della categoria superiore.

A Forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche.

BBB Capacità ancora sufficiente di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito.

CATEGORIA SPECULATIVA (Speculative Grade)

BB Nell'immediato, minore vulnerabilità al rischio di insolvenza di altre emissioni speculative. Tuttavia grande incertezza ed esposizione ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali.

B Più vulnerabile ad avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali, ma capacità nel presente di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

CCC Al presente vulnerabilità e dipendenza da favorevoli condizioni economiche, finanziarie e settoriali per far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie

CC Al presente estrema vulnerabilità.

C E' stata inoltrata un'istanza di fallimento o procedura analoga, ma i pagamenti e gli impegni finanziari sono mantenuti.

D Situazione di insolvenza.



Ulteriori informazioni sulle scale dei *rating* assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet www.standardandpoors.com (***)Di seguito una breve indicazione circa la scala di *rating* di Fitch Ratings:

AAA Credito di qualità elevatissima e bassissima prospettiva di rischio. Capacità eccezionale (e difficilmente condizionabile da eventi oggi prevedibili) di far puntualmente fronte agli impegni finanziari assunti. Titoli di altissima qualità. AA+ A A AA- Credito di ottima qualità molto alta e prospettiva di rischio molto bassa. Capacità molto forte (e difficilmente condizionabile da eventi oggi prevedibili) di far puntualmente fronte agli impegni finanziari assunti. Titoli di alta qualità.

A+ A A- Credito di qualità elevata e bassa prospettiva di rischio. Forte capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti, ma in certa misura vulnerabilità ai cambiamenti delle condizioni economiche e di mercato. Titoli di buona qualità.

BBB+ BBB BBB- Credito di buona qualità e bassa prospettiva di rischio. Adeguata (ma influenzabile da cambiamenti delle condizioni economiche e di mercato) capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti. Titoli di media qualità.

BB+ BB BB- Probabile rischio di credito. Titoli di qualità medio bassa.

B+ B B- Significativo rischio di credito. Titoli di bassa qualità.

CCC CC C Rischio elevato e reale possibilità di insolvenza imminente. Titoli di bassissima qualità.

DDD DD D Insolvenza in atto. Si è già verificato un mancato assolvimento degli impegni finanziari assunti. Titoli a rischio elevatissimo, con gravissimo pericolo per capitale e interessi.

Ulteriori informazioni sulle scale dei *rating* assegnati da Fitch Ratings sono reperibili sul sito internet www.fitchratings.com.

- il paragrafo 7.9 (*Ulteriori Informazioni sull'Emittente*) si intende espunto

* * * * *

**9. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALL'APPENDICE D – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE
RELATIVE ALL'OFFERTA E/O ALLA QUOTAZIONE DEI "CERTIFICATI BMPS BENCHMARK"**

Con riguardo all'Appendice D (Modello di Condizioni Definitive relative all'offerta e/o alla quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark") si rende noto che:

- la copertina delle Condizioni Definitive

si intende modificata ed integralmente sostituita con la seguente:

**APPENDICE D - MODELLO CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE [ALL'OFFERTA] / [ALLA QUOTAZIONE]
DEI "CERTIFICATI BMPS BENCHMARK"**



BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.

relative al Prospetto di Base concernente

[l'offerta al pubblico] / [l'ammissione a quotazione]

dei

"Certificati BMPS Benchmark".

[[denominazione Certificati, ISIN [•]]

I Certificati, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l'investimento nei Certificati non è adatto per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, il potenziale investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è appropriato ai sensi della normativa applicabile.



Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e al Regolamento 2004/809/CE e si riferiscono al programma di offerta e/o quotazione denominato "Certificati BMPS Benchmark," (il "**Programma**") nell'ambito del quale Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. (l'"**Emittente**") potrà emettere, in una o più serie di emissioni, titoli di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (i "**Certificati**" e ciascuno un "**Certificato**"). Le suddette Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo ai Certificati a valere sul Programma. Il Prospetto di Base incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione dell'Emittente pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11047973 del 26 maggio 2011.

Il Prospetto di Base è stato pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 aprile 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11024160 del 30 marzo 2011 ed è stato modificato ed integrato da un supplemento (il "**Supplemento**") depositato presso la Consob in data 6 dicembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11096337 del 2 dicembre 2011.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o la quotazione dei Certificati oggetto del Programma può essere ottenuta solo sulla base della consultazione integrale del Prospetto di Base e dei documenti incorporati mediante riferimento allo stesso unitamente ad ogni eventuale successivo supplemento a tale documentazione.

Si fa inoltre rinvio al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione, nel Prospetto di Base e nelle presenti Condizioni Definitive per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed ai Certificati offerti, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto degli stessi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e pubblicate in data [●] in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente [nonché sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento].

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

Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissibilità alla quotazione ufficiale in Borsa dei "Certificati BMPS Benchmark e Benchmark Quanto", da emettere nell'ambito del Prospetto di Base, con provvedimento n. LOL-000678 in data 29 marzo 2011. [Borsa Italiana Sp.A. ha disposto l'ammissione a quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark e " Benchmark Quanto oggetto delle presenti Condizioni Definitive con provvedimento n. [●] del [●]] [NOTA: da inserire solo in caso di ammissione alla negoziazione].

Il Prospetto di Base, il Supplemento, nonché il Documento di Registrazione e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli Investitori che ne facciano richiesta, presso la sede dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, nonché presso le filiali dell'Emittente [e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento]. Tali documenti sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.mps.it [e, ove previsto, [sul sito internet del Responsabile del Collocamento] e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento].

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

- nel paragrafo 1.2 (*Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario*), il sesto ed il settimo capoversi, relativi alla descrizione delle attività Sottostanti

si intendono modificati e sostituiti integralmente con i seguenti:

"I Certificati Benchmark di cui al presente prospetto possono avere come attività Sottostante:

- (i) *titoli azionari negoziati nei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;*
- (ii) *titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi esteri;*
- (iii) *indici azionari, indici obbligazionari, indici di tassi di interesse, indici di volatilità, indici di commodities, indici di futures, indici di inflazione limitati all'area euro e indici di valute;*
- (iv) *tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato di capitali;*
- (v) *commodities;*
- (vi) *contratti futures;*
- (vii) *tassi di cambio;*
- (viii) *ETF quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;*
- (ix) *basket composti da due o più dei sopraelencati Sottostanti;*

Il Livello Finale del Sottostante dei Certificati Benchmark su un Basket di Sottostanti, sarà determinato, secondo la ponderazione stabilita, sulla base della sommatoria del Livello Finale del Sottostante di ciascuna attività che compone il Basket, tenuto conto delle informazioni sulle altre caratteristiche del Basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella sezione "Altre informazioni relative al Sottostante" contenuta al paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive".

- nel paragrafo 1.4 (*Fattori di Rischio Generali connessi ad un investimento nei Certificati*), il paragrafo relativo al *Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente*

si intende modificato ed integralmente sostituito con il seguente:

"Il merito di credito dell'emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating* ovvero dell'*outlook* attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Certificati; tuttavia, un miglioramento del *rating* non diminuirebbe gli altri rischi di investimento correlati ai Certificati.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente è dotato del *rating* fornito dalle agenzie internazionali, così come indicato nell'apposita tabella, contenuta nel paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.

Non si può, per altro, escludere che i corsi dei Certificati sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio Emittente".

- Alla fine del paragrafo 3 (*Condizioni dell'offerta e caratteristiche dei Certificati*)



si intende inserito il seguente paragrafo:

"Livelli di *Rating* attribuiti all'Emittente

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente è dotato del *rating* fornito da parte delle seguenti agenzie internazionali:

Agenzia di <i>Rating</i>	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data Ultimo Aggiornamento
Moody's	[●]	[●]	[●]	[●]
Standard & Poor's	[●]	[●]	[●]	[●]
Fitch Ratings	[●]	[●]	[●]	[●]

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Moody's:

- (i) la categoria "[●]" per i debiti a lungo termine indica [●].
- (ii) la categoria "[●]" per i debiti a breve termine indica [●];

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's:

- (i) la categoria "[●]" per i debiti a lungo termine indica [●].
- (ii) la categoria "[●]" per i debiti a breve termine indica [●].

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Fitch Ratings

- (i) la categoria "[●]" per i debiti a lungo termine indica [●].
- (ii) la categoria "[●]" per i debiti a breve termine indica [●].

L'*outlook* indica una previsione, formulata dalla stessa agenzia di *rating*, circa le possibili evoluzioni future del livello di *rating* assegnato.

* * *

[A seconda che uno o più livelli di *rating* risulti aggiornato o confermato rispetto a quanto indicato nel Prospetto di Base, verrà inserita una delle seguenti formulazioni:

[Rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base, le modifiche dei giudizi di *rating* operate dalle agenzie internazionali di cui sopra consistono:

- con riferimento a [●], nella [●];
- [...].] /

[Alla data delle presenti Condizioni Definitive, i livelli di *rating* assegnati all'Emittente non hanno subito variazioni rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base.]



* * * * *

**10. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALL'APPENDICE E – MODELLO DI CONDIZIONI DEFINITIVE
RELATIVE ALL'OFFERTA E/O ALLA QUOTAZIONE DEI "CERTIFICATI BMPS BENCHMARK
QUANTO"**

Con riguardo all'Appendice E (Modello di Condizioni Definitive relative all'offerta e/o alla quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark Quanto") si rende noto che:

- la copertina delle Condizioni Definitive

si intende modificata ed integralmente sostituita con la seguente:

**APPENDICE E - MODELLO CONDIZIONI DEFINITIVE RELATIVE [ALL'OFFERTA] / [ALLA QUOTAZIONE]
DEI "CERTIFICATI BMPS BENCHMARK QUANTO"**



BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.

relative al Prospetto di Base concernente

[l'offerta al pubblico] / [l'ammissione a quotazione]

dei

"Certificati BMPS Benchmark Quanto"

[[denominazione Certificati, ISIN [•]]

I Certificati, in quanto strumenti finanziari derivati, sono caratterizzati da una rischiosità elevata, il cui apprezzamento da parte dell'investitore è ostacolato dalla loro complessità. E' quindi necessario che l'investitore concluda un'operazione avente ad oggetto tali strumenti solo dopo averne compreso la natura ed il grado di esposizione al rischio che essa comporta. L'investitore deve considerare che la complessità di tali strumenti può favorire l'esecuzione di operazioni non appropriate. Si consideri che, in generale, l'investimento nei Certificati non è adatto per molti investitori. Una volta valutato il rischio dell'operazione, il potenziale investitore e l'intermediario devono verificare se l'investimento è appropriato ai sensi della normativa applicabile.

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e al



Regolamento 2004/809/CE e si riferiscono al programma di offerta e/o quotazione denominato "Certificati BMPS Benchmark Quanto," (il "**Programma**") nell'ambito del quale Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. (l'"**Emittente**") potrà emettere, in una o più serie di emissioni, titoli di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (i "**Certificati**" e ciascuno un "**Certificato**"). Le suddette Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo ai Certificati a valere sul Programma. Il Prospetto di Base incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione dell'Emittente pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11047973 del 26 maggio 2011.

Il Prospetto di Base è stato pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 aprile 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11024160 del 30 marzo 2011 ed è stato modificato ed integrato da un supplemento (il "**Supplemento**") depositato presso la Consob in data 6 dicembre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11096337 del 2 dicembre 2011.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta e/o la quotazione dei Certificati oggetto del Programma può essere ottenuta solo sulla base della consultazione integrale del Prospetto di Base e dei documenti incorporati mediante riferimento allo stesso unitamente ad ogni eventuale successivo supplemento a tale documentazione.

Si fa inoltre rinvio al Capitolo "Fattori di Rischio" contenuto nel Documento di Registrazione, nel Prospetto di Base e nelle presenti Condizioni Definitive per l'esame dei fattori di rischio relativi all'Emittente ed ai Certificati offerti, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all'acquisto degli stessi.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [●] e pubblicate in data [●] in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente [nonché sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento].

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

Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissibilità alla quotazione ufficiale in Borsa dei "Certificati BMPS Benchmark e Benchmark Quanto", da emettere nell'ambito del Prospetto di Base, con provvedimento n. LOL-000678 in data 29 marzo 2011. [Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione dei "Certificati BMPS Benchmark e " Benchmark Quanto oggetto delle presenti Condizioni Definitive con provvedimento n. [●] del [●]] [NOTA: da inserire solo in caso di ammissione alla negoziazione].

Il Prospetto di Base, il Supplemento, nonché il Documento di Registrazione e le presenti Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli Investitori che ne facciano richiesta, presso la sede dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, nonché presso le filiali dell'Emittente [e, ove previsto, presso la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento]. Tali documenti sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.mps.it [e, ove previsto, [sul sito internet del Responsabile del Collocamento] e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento].

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



- nel paragrafo 1.2 (*Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario*), il sesto ed il settimo capoversi, relativi alla descrizione delle attività Sottostanti

si intendono modificati e sostituiti integralmente con i seguenti:

"I Certificati Benchmark Quanto di cui al presente prospetto possono avere come attività Sottostante:

- (i) *titoli azionari negoziati nei mercati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;*
- (ii) *titoli azionari negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi esteri;*
- (iii) *indici azionari, indici obbligazionari, indici di tassi di interesse, indici di volatilità, indici di commodities, indici di futures, indici di inflazione limitati all'area euro e indici di valute;*
- (iv) *tassi di interesse ufficiali o generalmente utilizzati sul mercato di capitali;*
- (v) *commodities;*
- (vi) *contratti futures;*
- (vii) *tassi di cambio;*
- (viii) *ETF quotati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;*
- (ix) *basket composti da due o più dei sopraelencati Sottostanti;*

Il Livello Finale del Sottostante dei Certificati Benchmark Quantosù un Basket di Sottostanti, sarà determinato, secondo la ponderazione stabilita, sulla base della sommatoria del Livello Finale del Sottostante di ciascuna attività che compone il Basket, tenuto conto delle informazioni sulle altre caratteristiche del Basket, secondo quanto sarà dettagliatamente previsto nella sezione "Altre informazioni relative al Sottostante" contenuta al paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive".

- nel paragrafo 1.4 (*Fattori di Rischio Generali connessi ad un investimento nei Certificati*), il paragrafo relativo al *Rischio di deterioramento del merito di credito dell'Emittente*

si intende modificato ed integralmente sostituito con il seguente:

"Il merito di credito dell'emittente costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di assolvere ai propri impegni finanziari.

Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating* ovvero dell'outlook attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo di mercato dei Certificati; tuttavia, un miglioramento del *rating* non diminuirebbe gli altri rischi di investimento correlati ai Certificati.

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente è dotato del *rating* fornito dalle agenzie internazionali, così come indicato nell'apposita tabella, contenuta nel paragrafo 3 delle presenti Condizioni Definitive.



Non si può, per altro, escludere che i corsi dei Certificati sul mercato secondario possano essere influenzati da un diverso apprezzamento del rischio Emittente".

- Alla fine del paragrafo 3 (*Condizioni dell'offerta e caratteristiche dei Certificati*)

si intende inserito il seguente paragrafo:

"Livelli di Rating attribuiti all'Emittente"

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente è dotato del *rating* fornito da parte delle seguenti agenzie internazionali:

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data Ultimo Aggiornamento
Moody's	[●]	[●]	[●]	[●]
Standard & Poor's	[●]	[●]	[●]	[●]
Fitch Ratings	[●]	[●]	[●]	[●]

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Moody's:

- (i) la categoria "[●]" per i debiti a lungo termine indica [●].
- (ii) la categoria "[●]" per i debiti a breve termine indica [●];

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Standard & Poor's:

- (i) la categoria "[●]" per i debiti a lungo termine indica [●].
- (ii) la categoria "[●]" per i debiti a breve termine indica [●].

Nella scala adottata dall'agenzia di *rating* Fitch Ratings

- (i) la categoria "[●]" per i debiti a lungo termine indica [●].
- (ii) la categoria "[●]" per i debiti a breve termine indica [●].

L'*outlook* indica una previsione, formulata dalla stessa agenzia di *rating*, circa le possibili evoluzioni future del livello di *rating* assegnato.

* * *

[A seconda che uno o più livelli di rating risulti aggiornato o confermato rispetto a quanto indicato nel Prospetto di Base, verrà inserita una delle seguenti formulazioni:

[Rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base, le modifiche dei giudizi di *rating* operate dalle agenzie internazionali di cui sopra consistono:

- con riferimento a [●], nella [●];
- [...].] /



[Alla data delle presenti Condizioni Definitive, i livelli di *rating* assegnati all'Emittente non hanno subito variazioni rispetto a quanto riportato nel Prospetto di Base.]