



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

Supplemento al Prospetto di Base relativo all'offerta e/o quotazione dei "Certificati BMPS Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear" e "Certificati BMPS Butterfly"

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 Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear", "Certificati BMPS Butterfly" è stato depositato presso la CONSOB in data 9 agosto 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11069703 del 4 agosto 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 seguenti Certificati,

- **IT0004776297**
- **IT0004773492**

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 Sezione I – Nota di Sintesi, la Sezione IV – Nota Informativa sugli strumenti finanziari e l'Appendice E – Modello di Condizioni Definitive relative al Prospetto di Base concernente l'offerta e/o la quotazione dei "Certificati BMPS Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear", "Certificati BMPS Butterfly".



INDICE

1. PERSONE RESPONSABILI.....	4
2. RAGIONI DEL SUPPLEMENTO	5
3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE I - NOTA DI SINTESI.....	6
4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV – NOTA INFORMATIVA.....	7
5. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALL'APPENDICE E – MODELLI DI CONDIZIONI DEFINITIVE.....	11



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 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+" con *outlook* negativo, 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.



3. 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 3 (*Descrizione dell'Emittente*):
- 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 modificato ed integralmente 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.



4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE IV – NOTA INFORMATIVA

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

- con riferimento al paragrafo 2 (*Fattori di Rischio*)
- nel paragrafo 2.3 (*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 7 (*Informazioni supplementari*):
- il paragrafo 7.5 (*Rating*)

si intende modificato ed integralmente sostituito con il seguente:

"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

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

- (i) 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).
- (ii) 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 (**):

- (i) 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.
- (ii) 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 (***):

- (i) 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.moody.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**



* * * * *

5. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALL'APPENDICE E – MODELLI DI CONDIZIONI DEFINITIVE

Con riguardo all'Appendice E (*Modelli di Condizioni Definitive*) si rende noto che:

- al paragrafo 8 (*Modello di Condizioni Definitive relative [all'offerta]/[alla quotazione] dei "Certificati BMPS Protection Bull, Cap Bull"*) la copertina delle Condizioni Definitive

si intende modificata ed integralmente sostituita con la seguente:



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 Protection Bull, Cap Bull".

[[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 Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear" e "Certificati BMPS Butterfly" (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 9 agosto 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11069703 del 4 agosto 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 Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear", da emettere nell'ambito del Prospetto di Base, con provvedimento n. LOL-000885 in data 1 agosto 2011. [Borsa Italiana Sp.A. ha disposto l'ammissione a quotazione dei "Certificati BMPS Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear" 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".



- con riferimento al paragrafo 1 (*Fattori di Rischio*)
- nel paragrafo 1.3 (*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.]

* * * * *

- al paragrafo 9 (Modello di Condizioni Definitive relative [all'offerta]/[alla quotazione] dei "Certificati BMPS Protection Bear, Cap Bear") la copertina delle Condizioni Definitive

si intende modificata ed integralmente sostituita con la seguente:



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 Protection Bear, Cap Bear".

[[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 Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear" e "Certificati BMPS Butterfly" (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 9 agosto 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11069703 del 4 agosto 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 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 Protection Bear, Cap Bear", da emettere nell'ambito del Prospetto di Base, con provvedimento n. LOL-000885 in data 1 agosto 2011. [Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione dei "Certificati BMPS Protection Bear, Cap Bear" 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".



- con riferimento al paragrafo 1 (*Fattori di Rischio*)
- nel paragrafo 1.3 (*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.]



- al paragrafo 10 (*Modello di Condizioni Definitive relative [all'offerta]/[alla quotazione] dei "Certificati BMPS Butterfly"*) la copertina delle Condizioni Definitive

si intende modificata ed integralmente sostituita con la seguente:



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 Butterfly".

[[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 Protection Bull, Cap Bull, Bear, Cap Bear" e "Certificati BMPS Butterfly" (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 9 agosto 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11069703 del 4 agosto 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 Butterfly", da emettere nell'ambito del Prospetto di Base, con provvedimento n. LOL-000885 in data 1 agosto 2011. [Borsa Italiana S.p.A. ha disposto l'ammissione a quotazione dei "Certificati BMPS Butterfly" 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".



- con riferimento al paragrafo 1 (*Fattori di Rischio*)
- nel paragrafo 1.3 (*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.]