



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

Prospetto di Base relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

L'adempimento di pubblicazione del presente Prospetto di Base non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi. Il presente Prospetto di Base è a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea dello stesso 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 presente Prospetto di Base è altresì consultabile 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

pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 22 marzo 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota del 15 marzo 2012 n. prot.12019047

Il presente documento, unitamente ai documenti in esso incorporati mediante riferimento e ad 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 V del Prospetto di Base.

Il Prospetto di Base è costituito dalle seguenti sezioni: I) Dichiarazione di Responsabilità, II) Descrizione Generale del Programma, III) Nota di Sintesi, IV) Fattori di Rischio V) Documento di Registrazione e VI) Nota Informativa.

Il Prospetto di Base ha ad oggetto il programma di offerta e/o quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, presso Borsa Italiana S.p.A., di prestiti obbligazionari denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni *Step-Up/Step-Down*, Obbligazioni *Step-Up Callable/Step-Down Callable*" (il "**Programma**").

L'informativa completa sull'Emittente e sulle Obbligazioni può essere ottenuta solo sulla base della consultazione integrale del 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 Prestito.

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 Prestito 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 delle Obbligazioni.

Il presente Prospetto di Base è stato depositato presso la CONSOB in data 22 marzo 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota del 15 marzo 2012 n. prot. 12019047.

INDICE

SEZIONE I – DICHIARAZIONI DI RESPONSABILITÀ	6
1. PERSONE RESPONSABILI.....	6
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	6
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	6
SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA	7
SEZIONE III – NOTA DI SINTESI	9
SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO	31
SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.....	32
SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI	33
1. PERSONE RESPONSABILI.....	34
2. FATTORI DI RISCHIO	34
2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario.....	34
2.1.1 Commissioni e oneri compresi nel Prezzo di Emissione.....	35
2.1.2 Finalità dell'investimento.....	35
2.2 Esemplicazioni, scomposizione dello strumento finanziario e comparazione con altri titoli	37
2.3 Rischio di credito per il sottoscrittore.....	37
2.4 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni	37
2.5 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza	37
2.6 Rischio di tasso di mercato.....	38
2.7 Rischio di liquidità.....	38
2.8 Rischi connessi alle attività di sostegno alla liquidità	40
2.9 Rischio di eventuali variazioni del merito di credito dell'Emittente.....	42
2.10 Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e oneri.....	42
2.11 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio – rendimento	43
2.12 Rischio di rimborso anticipato.....	43
2.13 Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni finali di adesione all'offerta.....	44
2.14 Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di stato non strutturato.....	46
2.15 Potenziali conflitti di interessi.....	46
2.16 Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni	48
2.17 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito	48
2.18 Rischio relativo al ritiro dell'offerta	49
2.19 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale	49
2.20 Finalità dell'investimento, scomposizione del Prezzo di Emissione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti.....	50
2.21 Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Up	51
2.21.1 Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Up	51
2.21.2 Scomposizione del Prezzo di Emissione.....	52
2.21.3 Esemplicazione dei rendimenti.....	53
2.21.4 Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Up con titoli di stato di similare durata.....	54
2.22 Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Up Callable	53

2.22.1	Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Up Callable.....	55
2.22.2	Scomposizione del Prezzo di Emissione.....	55
2.22.3	Esemplificazione dei rendimenti.....	57
2.22.4	Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Up Callable con titoli di stato di similare durata.....	58
2.23	Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Up Callable con rimborso sopra la pari.....	59
2.23.1	Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Up Callable con rimborso sopra la pari.....	60
2.23.2	Scomposizione del Prezzo di Emissione.....	61
2.23.3	Esemplificazione dei rendimenti.....	62
2.23.4	Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Up Callable con rimborso sopra la pari con titoli di stato di similare durata.....	63
2.24	Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Down.....	65
2.24.1	Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Down.....	65
2.24.2	Scomposizione del Prezzo di Emissione.....	66
2.24.3	Esemplificazione dei rendimenti.....	67
2.24.4	Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Down con titoli di stato di similare durata.....	67
2.25	Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Down Callable.....	67
2.25.1	Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Down Callable.....	67
2.25.2	Scomposizione del Prezzo di Emissione.....	69
2.25.3	Esemplificazione dei rendimenti.....	71
2.25.4	Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Down Callable con titoli di stato di similare durata.....	72
3.	INFORMAZIONI FONDAMENTALI.....	73
3.1	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta.....	73
3.2	Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi.....	74
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE.....	75
4.1	Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta.....	75
4.2	Legislazione.....	76
4.3	Circolazione.....	76
4.4	Valuta di denominazione.....	77
4.5	Ranking.....	77
4.6	Diritti.....	77
4.7	Tasso di interesse.....	77
4.8	Scadenza e rimborso.....	79
4.9	Tasso di rendimento.....	79
4.10	Forme di rappresentanza.....	80
4.11	Autorizzazioni.....	80
4.12	Data di emissione.....	80
4.13	Restrizioni alla trasferibilità.....	80
4.14	Regime fiscale.....	80
5.	CONDIZIONI DELL'OFFERTA.....	82
5.1	Statistiche relative all'offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'offerta.....	82

5.2	Ripartizione ed assegnazione	85
5.3	Prezzo di Emissione	88
5.4	Collocamento e Sottoscrizione	89
6.	AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	91
6.1	Negoziazione sui mercati regolamentati.....	91
6.2	Altri mercati regolamentati o equivalenti sui quali sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire.....	91
6.3	Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario	91
7.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	96
7.1	Consulenti legati all'emissione	96
7.2	Informazioni sottoposte a revisione	96
7.3	Pareri di terzi o relazioni di esperti	96
7.4	Informazioni provenienti da terzi.....	96
7.5	Rating	96
7.6	Condizioni Definitive	99
7.7	Ulteriori informazioni sull'Emittente ad aggiornamento del Documento di Registrazione	99
8.	REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI STEP-UP/STEP-DOWN, OBBLIGAZIONI STEP-UP CALLABLE/STEP-DOWN CALLABLE.....	105
9.	MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE	111

SEZIONE I – DICHIARAZIONI DI RESPONSABILITÀ

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. con sede legale in Piazza Salimbeni n. 3, 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.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. dichiara che le informazioni contenute nel Prospetto di Base 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.

Avv. Giuseppe Mussari
Presidente del Consiglio di Amministrazione
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

Prof. Tommaso Di Tanno
Presidente del Collegio Sindacale
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

SEZIONE II - DESCRIZIONE GENERALE DEL PROGRAMMA

Il presente Prospetto di Base ha ad oggetto il programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni *Step-Up/Step-Down*, Obbligazioni *Step-Up Callable/Step-Down Callable*" nell'ambito del quale l'Emittente potrà emettere ed offrire e/o richiedere l'ammissione a quotazione ufficiale sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, presso Borsa Italiana S.p.A., titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro aventi le caratteristiche indicate nel presente Prospetto di Base. In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive che riportano i termini e le condizioni delle Obbligazioni e che saranno trasmesse alla Consob entro l'inizio dell'Offerta e pubblicate sul sito internet dell'Emittente www.mps.it e/o (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), sul sito internet del Responsabile del Collocamento.

Le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma di Emissione "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni *Step Up/Step Down*, *Step Up Callable/Step Down Callable*" sono titoli di debito aventi le seguenti caratteristiche:

- i) Obbligazioni *Step Up*: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale e danno diritto al pagamento di Cedole a tasso fisso crescente nel corso della vita del Prestito;
- ii) Obbligazioni *Step Up Callable*: per taluni Prestiti sarà prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni al 100% del loro Valore Nominale. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata dall'Emittente alle date indicate nelle Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.
- iii) Obbligazioni *Step Up Callable* con rimborso sopra la pari: secondo quanto verrà indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, l'Emittente, indipendentemente dal prezzo di emissione, potrà prevedere il rimborso delle Obbligazioni *Step Up Callable* ad un importo superiore al 100% del Valore Nominale in occasione di una o più date di rimborso anticipato delle Obbligazioni e/o in caso di rimborso a scadenza delle Obbligazioni. In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.
- iv) Obbligazioni *Step Down*: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale e danno diritto al pagamento di Cedole a tasso fisso decrescente nel corso della vita del Prestito;
- v) Obbligazioni *Step Down Callable*: per taluni Prestiti sarà prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni al 100% del loro Valore Nominale. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata dall'Emittente alle date indicate nelle Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.

Le Obbligazioni danno pertanto diritto al pagamento di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione che durante la vita del Prestito potrà aumentare (nel caso di Obbligazioni *Step Up/Step Up Callable*) ovvero diminuire (nel caso di Obbligazioni *Step Down/Step Down Callable*), a partire da una certa Data di Pagamento e nella misura indicata nelle Condizioni Definitive per ciascun Prestito (cd. *step-up* o *step-down* dell'interesse).

In data 24 novembre 2011 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di autorizzare il plafond di nuove emissioni di valori mobiliari per l'anno 2012 per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 15.000.000.000.

SEZIONE III – NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") è stata redatta ai sensi dell'Articolo 5, comma 2, della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e deve essere letta come introduzione al Documento di Registrazione ed al Prospetto di Base sugli Strumenti Finanziari (unitamente alle Condizioni Definitive del Prestito e ad ogni eventuale successivo supplemento alla predetta documentazione) predisposto dall'Emittente (come di seguito definito) in relazione ai prestiti a valere sul programma di emissioni obbligazionarie denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step Up/Step Down, Obbligazioni Step Up Callable/Step Down Callable" (rispettivamente il "**Programma**" e le "**Obbligazioni**").

Qualunque decisione di investire in strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull'esame del relativo Prospetto di Base nella sua totalità, compresi i documenti in esso incorporati mediante riferimento. A seguito dell'implementazione delle disposizioni della Direttiva Prospetto in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, l'Emittente non potrà essere ritenuto responsabile dei contenuti della Nota di Sintesi, ivi compresa qualsiasi traduzione della stessa, ad eccezione dei casi in cui la stessa risulti fuorviante, imprecisa o incongrua se letta unitamente alle altre parti del relativo Prospetto di Base. Qualora venga presentata un'istanza dinanzi il tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel Prospetto di Base, al ricorrente potrà, in conformità alla legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è presentata l'istanza, essere richiesto di sostenere i costi di traduzione del relativo Prospetto di Base prima dell'avvio del relativo procedimento.

Le espressioni definite all'interno del Regolamento (ossia quelle che compaiono con la lettera iniziale maiuscola) contenuto nella Sezione VI – Nota Informativa del Prospetto di Base, ovvero definite altrove nel Prospetto di Base, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.

(A) Caratteristiche essenziali e rischi associati alle Obbligazioni

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

1. Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma di Emissione *Step-Up/Step-Down, Step-Up Callable/Step-Down Callable* sono titoli di debito aventi le seguenti caratteristiche:

Le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma di Emissione "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni *Step Up/Step-Down, Step Up Callable/Step Down Callable*" sono titoli di debito aventi le seguenti caratteristiche:

- i) Obbligazioni *Step-Up*: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale e danno diritto al pagamento di Cedole a tasso fisso crescente nel corso della vita del Prestito;
- ii) Obbligazioni *Step Up Callable*: per taluni Prestiti sarà prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni al 100% del loro Valore Nominale. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata dall'Emittente alle date indicate nelle Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.

- iii) Obbligazioni *Step Up Callable* con rimborso sopra la pari: secondo quanto verrà indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, l’Emittente, indipendentemente dal prezzo di emissione, potrà prevedere il rimborso delle Obbligazioni *Step Up Callable* ad un importo superiore al 100% del Valore Nominale in occasione di una o più date di rimborso anticipato delle Obbligazioni e/o in caso di rimborso a scadenza delle Obbligazioni. In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.
- iv) Obbligazioni *Step Down*: determinano l’obbligo per l’Emittente di rimborsare all’investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale e danno diritto al pagamento di Cedole a tasso fisso decrescente nel corso della vita del Prestito;
- v) Obbligazioni *Step Down Callable*: per taluni Prestiti sarà prevista la possibilità per l’Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni al 100% del loro Valore Nominale. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata dall’Emittente alle date indicate nelle Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.

Le Obbligazioni danno pertanto diritto al pagamento di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione che durante la vita del Prestito potrà aumentare (nel caso di Obbligazioni *Step Up/Step Up Callable*) ovvero diminuire (nel caso di Obbligazioni *Step Down/Step Down Callable*), a partire da una certa Data di Pagamento e nella misura indicata nelle Condizioni Definitive per ciascun Prestito (cd. *step-up* o *step-down* dell'interesse).

In definitiva, le Obbligazioni danno diritto al pagamento periodico di Cedole a tasso fisso (ossia definito come percentuale predeterminata del Valore Nominale delle stesse) ma crescente o decrescente nel corso della vita del prestito nella misura indicata nelle Condizioni Definitive (a mero titolo esemplificativo le Condizioni Definitive di un Prestito potrebbero prevedere che le Cedole siano pari al 2,60% del Valore Nominale nel corso del primo anno, al 2,75% nel secondo anno, al 2,85% nel terzo anno, ed al 3,00% nel quarto anno), salvo la possibilità per l'emittente di esercitare la facoltà di rimborso anticipato.

1.1.1 Commissioni e oneri compresi nel Prezzo di Emissione

Si evidenzia che la misura delle eventuali commissioni/oneri compresi nel Prezzo di Emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, eventuali oneri impliciti) è uno dei valori determinanti che influisce sulla determinazione del prezzo delle Obbligazioni, che sconteranno immediatamente, in sede di mercato secondario, tali costi. Tali commissioni/oneri sono indicati nel paragrafo 2 “Condizioni dell’Offerta” – “Commissioni e oneri a carico del Sottoscrittore” delle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

1.1.2 Finalità dell’investimento

Le Obbligazioni *Step Up* si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse

via via crescenti. L’aspettativa dell’investitore è quella di un ribasso o di una sostanziale stabilità dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni *Step Up Callable* si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato attraverso flussi cedolari via via crescenti, sono disposti ad attribuire all’Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente, a date prestabilite, le Obbligazioni stesse, dando luogo in questo modo ad una serie di differenti scenari predeterminati di durata dell’investimento e di rendimento dello stesso.

A fronte di tale facoltà concessa all’Emittente, è riconosciuto all’investitore, a parità di condizioni ed ipotizzando il medesimo orizzonte temporale di detenzione, un rendimento in taluni scenari di rimborso del titolo leggermente superiore a quello di un’Obbligazione *Step Up* priva di opzione di rimborso anticipato, in considerazione del maggior rischio che esso viene ad assumere.

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

L’aspettativa dell’investitore è quella di un ribasso o di una sostanziale stabilità dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni *Step Up Callable* con rimborso sopra la pari si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via crescenti, sono tuttavia disposti a percepire, durante la vita delle Obbligazioni, flussi cedolari più bassi a fronte del rendimento remunerativo che l’Emittente corrisponderà in occasione del rimborso del titolo, eventualmente anticipato, o del rimborso del titolo a scadenza. Anche in tale caso, l’aspettativa dell’investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l’indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale (“sotto la pari”) ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo (“sopra la pari”), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l’investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

Le Obbligazioni *Step Down* si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via decrescenti. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L’aspettativa dell’investitore è quella di una sostanziale stabilità o di un ribasso dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

Le Obbligazioni *Step Down Callable* si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato attraverso flussi cedolari via via decrescenti, sono disposti ad attribuire all’Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente, a date prestabilite, le Obbligazioni stesse, dando

luogo in questo modo ad una serie di differenti scenari predeterminati di durata dell’investimento e di rendimento dello stesso.

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

L’aspettativa dell’investitore è quella di una sostanziale stabilità o di un ribasso dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

2. Fattori di Rischio

RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi 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, incluso mediante riferimento alla Sezione V del Prospetto di Base.

- *Rischio di credito*
- *Rischio di mercato*
- *Rischio operativo*
- *Rischio di liquidità dell'Emittente*
- *Rischio connesso alla presenza di derivati c.d. OTC nel portafoglio del Gruppo*
- *Rischi connessi alla crisi dei mercati finanziari*
- *Rischi connessi alle cartolarizzazioni*
- *Rischio derivante da procedimenti giudiziari*

RISCHI ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali fattori di rischio connessi ai titoli oggetto di offerta. Per maggiori informazioni si veda il capitolo 2 (*Fattori di Rischio*) della Sezione VI del Prospetto di Base.

In particolare l'investitore dovrà tener conto dei rischi riportati qui di seguito:

- *Rischio di credito per il sottoscrittore*
- *Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni*
- *Rischi relativi alla vendita prima della scadenza*
- *Rischio di tasso di mercato*

- *Rischio di liquidità*
- *Rischi connessi alle attività di sostegno alla liquidità*
 - * *Rischio connesso alla possibilità che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario venga influenzato in maniera prevalente dall'attività del price maker*
 - * *Rischio connesso ai limiti quantitativi relativi agli acquisti del price maker*
 - * *Rischio connesso alla possibilità che l'attività di riacquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario venga definitivamente interrotta o sospesa*
- *Rischio di eventuali variazioni del merito di credito dell'Emittente*
- *Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni di collocamento e oneri*
- *Rischio connesso all'apprezzamento del rischio – rendimento*
- *Rischio connesso alle particolari condizioni finali di adesione all'offerta*
- *Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di stato non strutturato*
- *Rischio di rimborso anticipato*
- *Potenziali conflitti di interesse*
- *Rischio correlato all'assenza di rating delle Obbligazioni*
- *Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito*
- *Rischio relativo al ritiro dell'offerta*
- *Rischio connesso alla variazione del regime fiscale*

3. Esemplificazione e scomposizione degli strumenti finanziari

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il rendimento effettivo a scadenza su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo non strutturato e di pari durata.

Nell'ipotesi Obbligazioni *Step Up Callable* o *Step Down Callable* l'indicazione del rendimento ed il relativo confronto sarà effettuato anche con riferimento a ciascuna Data di Rimborso Anticipato.

Nelle Condizioni Definitive sarà altresì fornita la descrizione della componente obbligazionaria del titolo e, laddove sia prevista la clausola di rimborso anticipato, della componente derivativa, nonché l'indicazione del valore delle eventuali commissioni/oneri nel prezzo di emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) e dei costi di strutturazione – nell'ipotesi di Obbligazioni *Step Up Callable* o *Step Down Callable* - nonché le finalità dell'investimento.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei paragrafi da 2.20 a 2.25.4 della Sezione VI - Nota Informativa del presente Prospetto di Base.

4. Condizioni Definitive

In occasione di ciascuna emissione l'Emittente provvederà ad indicare nelle Condizioni Definitive, *inter alia*, il Tasso di Interesse, il Prezzo di Emissione, l'Ammontare Totale dell'offerta, il Periodo d'Offerta, l'eventuale facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente ed il codice ISIN delle Obbligazioni, nonché le eventuali condizioni finali di adesione all'offerta. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche entro l'inizio dell'offerta.

5. Periodo di validità dell'offerta

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), dal Responsabile del Collocamento, previo accordo o comunicazione all'Emittente, in modo tale che detto periodo abbia termine prima della Data di Godimento ovvero successivamente a quest'ultima.

In qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento potrà, previo accordo o comunicazione all'Emittente:

(a) estendere la durata del Periodo di Offerta;

(b) procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'accettazione di ulteriori richieste;

(c) revocare e non dare inizio all'offerta ovvero ritirarla e la stessa dovrà ritenersi annullata;

(d) aumentare o ridurre l'ammontare totale del singolo Prestito Obbligazionario

dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet e/o (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), sul sito internet del Responsabile del Collocamento, e/o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Copia dell'avviso è, contestualmente, trasmessa alla CONSOB.

6. Collocamento

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'Emittente, ovvero un'altra banca del Gruppo Montepaschi, agisce in qualità di Responsabile del Collocamento nell'ambito del Programma. In relazione a ciascun Prestito Obbligazionario l'identità del Responsabile del Collocamento è indicata nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Le Obbligazioni potranno altresì essere offerte fuori sede tramite promotori finanziari. Nell'ipotesi di offerta fuori sede, l'investitore ha la facoltà di recedere entro 7 giorni dalla sottoscrizione del modulo di adesione. E' infine prevista l'offerta delle Obbligazioni mediante tecniche di comunicazione a distanza (*online*). In quest'ultimo caso l'investitore ha la facoltà di recedere entro 14 giorni dalla sottoscrizione del modulo di adesione.

Qualora l'Emittente proceda alla pubblicazione di un Supplemento al Prospetto di Base, l'investitore ha altresì la facoltà di recedere entro 2 giorni lavorativi successivi a detta pubblicazione.

Le domande di adesione all'offerta dovranno essere presentate compilando l'apposita modulistica, disponibile presso i Soggetti Incaricati del Collocamento (modulo di adesione).

7. Acquisto e consegna delle Obbligazioni

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più date nella quali dovrà essere effettuato il pagamento del Prezzo di Emissione (le "**Date di Regolamento**" e ciascuna la "**Data di Regolamento**"). Le Date di Regolamento sono indicate nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta saranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

8. Categorie di potenziali investitori

Ferma restando la possibilità per l'Emittente di prevedere condizioni finali di adesione all'offerta in relazione ai singoli Prestiti, indicate nel paragrafo 5.2.1 del Prospetto di Base, le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

9. Criteri di riparto

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'importo totale massimo disponibile. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione ed entro i limiti dell'importo massimo disponibile.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

Salvo quanto previsto al precedente paragrafo 6, e fatti comunque salvi i casi *ex art. 95 bis* del Testo Unico della Finanza, e salvo il caso in cui (a) il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi e (b) la revoca di tipo facoltativo sia prevista nelle Condizioni Definitive, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili..

10. Prezzo di emissione e spese legate all'emissione

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.6 della Sezione VI – Nota Informativa del Prospetto di Base in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**") è determinato con i criteri indicati al paragrafo 5.3 della Nota Informativa. I valori delle singole componenti il Prezzo di Emissione di ciascun Prestito saranno indicati al paragrafo "Scomposizione del Prezzo di Emissione" delle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione. I Prestiti possono essere emessi alla pari o sotto la pari.

L'ammontare delle eventuali commissioni di collocamento e dei costi di strutturazione, per le Obbligazioni *Step Up Callable* e per le Obbligazioni *Step Down Callable*, e degli eventuali oneri per il mantenimento delle condizioni d'offerta a carico dei sottoscrittori saranno anch'essi indicati nelle Condizioni Definitive.

Il Prezzo di Emissione sarà determinato secondo i criteri di cui al paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

11. Negoziazione delle Obbligazioni

L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere l'ammissione alla quotazione ufficiale sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, di qualsiasi Prestito Obbligazionario emesso ai sensi del Programma che, ove applicabile, è subordinata al rilascio del provvedimento di ammissione da parte di Borsa Italiana S.p.A.. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario verrà espressamente indicato se l'Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, prevedendo altresì gli ulteriori impegni rispetto a quanto indicato nel successivo paragrafo 6.3 che l'Emittente, anche per il tramite di intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi, intende assumersi al riguardo.

L'Emittente si riserva la facoltà (senza dunque assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l'onere di controparte e/o di sostenere la liquidità del titolo mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito verrà espressamente indicato se l'Emittente ha esercitato o meno tale facoltà e le condizioni di esercizio della stessa.

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'Autorità di Vigilanza), quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistemica (“**SIS**”) “De@I Done Trading” (DDT), in cui la controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., società facente parte del Gruppo Montepaschi, svolge il ruolo di negoziatore unico. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito verrà espressamente indicato se l'Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, indicando altresì gli impegni che l'Emittente, anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi intende assumersi al riguardo, in linea con quanto già indicato nel paragrafo 6.3 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.

Si evidenzia che, nel caso in cui le Obbligazioni siano negoziate sul SIS DDT, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. determinerà il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario in linea con le consolidate prassi di secondario, quotando il titolo allo *spread* di emissione. Peraltro, qualora venga chiesta l'ammissione a negoziazione sul SIS DDT e le Obbligazioni non siano ammesse o non siano ancora ammesse a negoziazione sul predetto sistema, l'esecuzione degli ordini di vendita provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento aderenti al SIS DDT e la liquidità del titolo verranno garantiti da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. attraverso la semplice attività di negoziazione in conto proprio quotando il titolo, anche in tali casi, a *spread* di emissione.

Nei casi sopra rappresentati in cui le Obbligazioni siano negoziate sul mercato secondario da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. a *spread* di emissione, l'influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato. In particolare, tale meccanismo farà

si che in caso di deterioramento del merito di credito dell’Emittente il prezzo non subirà l’effetto negativo legato a tale deterioramento; tuttavia, nel caso di miglioramento del merito creditizio dell’Emittente, l’investitore non beneficerà dell’effetto positivo legato a tale miglioramento.

In alternativa, l’Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali di negoziazione anche esterni al Gruppo Montepaschi. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito verrà espressamente indicato se l’Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, indicando altresì gli impegni che l’Emittente intende assumersi al riguardo, in linea con quanto indicato nel paragrafo 6.3 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.

L’eventuale impegno al riacquisto o al sostegno della liquidità delle Obbligazioni da parte dell’Emittente, da parte del Soggetto Incaricato del Collocamento ovvero da parte di un intermediario terzo sarà indicato nelle Condizioni Definitive, pubblicate sul sito Internet dell’Emittente e/o sul sito internet del Responsabile del Collocamento e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive.

Gli investitori devono considerare che i prezzi di riacquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbero subire delle perdite in conto capitale. Al fine di una corretta valutazione del rischio in parola, si rinvia alla Sezione “Fattori di Rischio” della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base sub par. 2.7 “Rischio di Liquidità”.

In assenza di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell’Emittente e/o di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l’investitore liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza.

12. Rimborso

Salvo il caso di rimborso anticipato di seguito descritto, le Obbligazioni sono rimborsate in un’unica soluzione alla Data di Scadenza e cessano di essere fruttifere alla stessa data. Qualora la Data di Scadenza non coincida con un Giorno Lavorativo, il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive medesime.

Nel caso di “Obbligazioni *Step-up Callable*” ovvero di “Obbligazioni *Step-down Callable*” è riconosciuta all’Emittente la facoltà di procedere con il rimborso anticipato delle Obbligazioni a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive e con le cadenze ivi indicate (ciascuna una “**Data di Rimborso Anticipato**”). Qualora la Data di Rimborso Anticipato non coincida con un Giorno Lavorativo, il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive medesime.

In ogni caso il rimborso anticipato delle Obbligazioni su iniziativa dell’Emittente non può avvenire prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento. L’esercizio della facoltà di rimborso anticipato da parte dell’Emittente sarà comunicato mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dello stesso nonché su quello del Responsabile del Collocamento, se diverso dall’Emittente, e/o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

13. Regime fiscale

Sono a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse presenti e future che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base, si rende applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20%, secondo le disposizioni previste dal D.L. 13 agosto 2011 n.138 convertito in legge del 14 settembre 2011 n. 148. Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive ed applicabile alle Obbligazioni sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

14. Restrizioni alla trasferibilità

Il presente Prospetto non costituisce offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta delle Obbligazioni non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle autorità competenti, né costituisce offerta di strumenti finanziari in qualunque altro stato membro dell'Unione Europea (gli "Altri Paesi"). Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi dello *U.S. Securities Act of 1933*, come rivisto, né ai sensi delle corrispondenti normative vigenti in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad alcuna persona statunitense (c.d. "*U.S. Person*"), né in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Conformemente alle disposizioni dello *U.S. Commodity Exchange Act*, la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dalla *U.S. Commodity Futures Trading Commission* ("**CFTC**").

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte nel Regno Unito, se non conformemente alle disposizioni applicabili del *Financial Services Markets Act 2000* ("**FSMA**"). Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal FSMA.

(B) CARATTERISTICHE ESSENZIALI DELL'EMITTENTE E RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE

DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

1. Storia ed evoluzione dell'Emittente. Situazione Finanziaria dell'Emittente

La società emittente gli strumenti finanziari è denominata Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**BMPS**" o la "**Banca**"), ed è una società costituita in data 14 agosto 1995 secondo il diritto italiano, nella forma giuridica di società per azioni.

Ai sensi dell'Articolo 5 dello Statuto, la durata della Banca è stabilita fino al 31 dicembre 2100, con facoltà di proroga.

L'Emittente è registrata presso il Registro delle Imprese di Siena con il numero 00884060526 ed è inoltre iscritta con il numero 5274 all'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia e, in qualità di società capogruppo del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena (il "**Gruppo Montepaschi**" o il "**Gruppo MPS**") all'Albo dei Gruppi Bancari con il numero 1030.6.

La sede legale della Banca si trova in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena ed il numero di telefono è +39 0577 294111.

BMPS è considerata la banca più antica a livello mondiale ed è operativa dal 1472. La Banca, allora conosciuta come "Monte di Pietà", è stata originariamente costituita dalla Repubblica di Siena per fornire una fonte controllata di finanziamenti alla comunità locale con lo scopo principale di combattere l'usura. Nel 1624 la Banca cambiò la propria denominazione in "Monte dei Paschi di Siena" e, a seguito dell'unificazione d'Italia, estese le sue attività oltre l'immediata periferia di Siena. Dopo la Prima Guerra Mondiale la Banca si ampliò sensibilmente, sia geograficamente sia in termini di attività e nel 1936 fu dichiarata un Istituto di Credito di Diritto Pubblico ed organizzata con un nuovo statuto, che, modificato nel corso del tempo, è rimasto in vigore fino al 1995.

2. Capitale sociale e partecipazioni di controllo

Alla data del Prospetto di Base il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 7.484.508.171,08, suddiviso in 10.999.660.248 azioni ordinarie e n. 681.879.458 azioni privilegiate.

Secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle altre comunicazioni ricevute ai sensi della normativa vigente e dalle altre informazioni a disposizione, gli unici azionisti che alla data del Prospetto di Base partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al 2% del capitale sociale, rappresentato da azioni con diritto di voto, sono:

<i>Azionista</i>	<i>n. azioni possedute</i>	<i>% sul capitale sociale avente diritto di voto in assemblea ordinaria</i>	<i>% sul capitale sociale avente diritto di voto in assemblea straordinaria</i>	<i>% sul capitale sociale totale</i>
Fondazione Monte dei Paschi di Siena	5.024.499.793 <i>ordinarie</i>	45,78	48,93	49,01
	681.879.458 <i>privilegiate</i>			
Axa S.A.	434.551.634 <i>ordinarie</i>	3,96	3,73	3,72
Unicoop Firenze S.c.a r.l.	318.503.114 <i>ordinarie</i>	2,90	2,73	2,72
JP Morgan Chase & Co. ¹	295.236.070 <i>ordinarie</i>	2,69	2,53	2,52

3. Panoramica delle attività

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

¹ Di tale partecipazione JP Morgan Chase & Co detiene indirettamente la nuda proprietà tramite JP Morgan Securities Ltd e JP Morgan Whitefriars, mentre l'usufrutto è costituito a favore di BMPS. Il diritto di voto relativo a tali azioni, spettante all'usufruttuario, risulta sospeso, fintantoché il diritto di usufrutto a favore di BMPS sarà in essere;

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.², 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 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 Grandi Gruppi, (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.

² 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.

Al 30 settembre 2011, il Gruppo vanta un network distributivo costituito in Italia da 2.914 sportelli³ distribuiti, in termini percentuali, in misura pari al 34,7% nelle regioni dell'Italia centrale, al 43,2% nel Nord ed al 22,1% nel Sud e nelle isole⁴.

Il patrimonio Clienti complessivo del Gruppo si attesta, al 30 settembre 2011, ad oltre 6,2 milioni di unità⁵, dei quali 5,9 milioni risultano gestiti dalle Reti Commerciali⁶ 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 70,5% la componente delle famiglie consumatrici (Family), segue con il 21,9% la clientela Affluent, con il 7% 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** (quasi 1.500 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 quasi 77.000 Clienti, ripartiti tra Piccole e Medie Imprese (circa l'82%) ed Enti (18%).

Nell'ambito della Clientela “Corporate”, un modello di servizio a parte è riservato ai **Grandi Gruppi** (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:

con un totale attivo pari a circa € 244.000/mln (circa € 255.000/mln al 30 settembre 2011) è il terzo gruppo bancario in Italia⁷;

- (i) sviluppa oltre € 158.400/mln (circa € 161.000/mln al 30 settembre 2011) di raccolta diretta da clientela (3° a livello nazionale⁸);
- (ii) sviluppa circa € 145.000/mln di raccolta indiretta da clientela (circa € 134.000/mln al 30 settembre 2011), al cui interno il totale di asset under management è di oltre € 50.500/mln (circa €

³ 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..

⁴ Fonte: Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011.

⁵ 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.

⁶ Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Antonveneta S.p.A. e Biverbanca.

⁷ Fonte: ABI.

⁸ Fonte: ABI.

48.000/mln al 30 settembre 2011). Risulta tra i maggiori operatori nel settore bancassurance con una raccolta premi a circa € 5,200/mln (oltre € 3.000/mln al 30 settembre 2011);

- (iii) sviluppa un totale di impieghi alla clientela di oltre € 156.200/mln (3° a livello nazionale⁹) (circa € 156.000/mln al 30 settembre 2011), con una significativa presenza nel credito specializzato con quote di mercato pari al 5,19% nel credito al consumo¹⁰, 4,91% nel factoring¹¹ e 5,12% nel leasing¹². 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 774/ mln al 30 settembre 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. 31.204 i dipendenti al 30 settembre 2011).

4. Struttura organizzativa

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, 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.

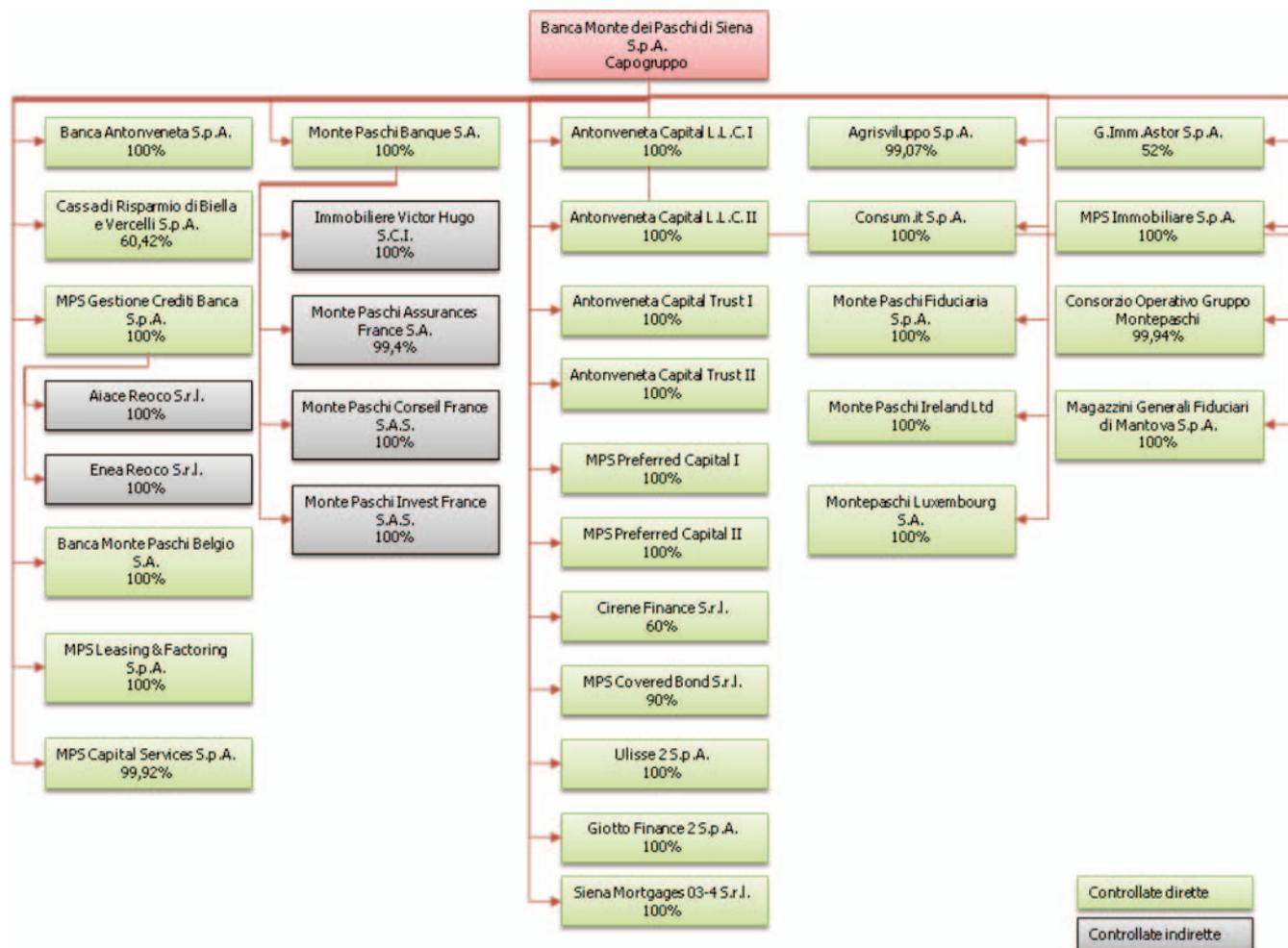
Si riporta di seguito la rappresentazione grafica della composizione del Gruppo Bancario Montepaschi (dati partecipazioni al 31 dicembre 2011).

⁹ Fonte: ABI.

¹⁰ Fonte Assofin

¹¹ Fonte Assifact

¹² Fonte Assilea



5. Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da Giuseppe Mussari (Presidente), Ernesto Rabizzi (Vice Presidente), Mario Delfini, Fabio Borghi, Turiddo Campaini, Massimiliano Capece Minutolo, Graziano Costantini, Frédéric Marie de Courtois d'Arcollières, Lorenzo Gorgoni, Alfredo Monaci, Andrea Pisaneschi e Carlo Querci. I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati in data 29 aprile 2009 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

I membri del Collegio Sindacale sono Tommaso Di Tanno (Presidente), Marco Turchi, Paola Serpi (Sindaci effettivi), Luigi Liaci e Francesco Bonelli (Sindaci supplenti).

La carica di *Chief Financial Officer* (CFO), con compiti di pianificazione, bilancio, *tax planning*, tesoreria e *capital allocation/management*, è ricoperta da Marco Massacesi, con decorrenza dal 12 febbraio 2010.

Con la medesima decorrenza è stato conferito a Daniele Bigi l'incarico di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.

6. Società di revisione

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.

In data 29 aprile 2011, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha deliberato di conferire, su proposta motivata del Collegio Sindacale, l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2011-2019, ai sensi degli artt. 13 e seguenti del D.L.gs. 39/10, dell'art. 2409 *bis* del Codice Civile, nonché dell'art. 30 dello Statuto, a Reconta Ernst & Young con sede legale in Roma, Via Po n.32.

7. Situazione Finanziaria dell'Emittente

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 30 settembre 2011. Per una corretta lettura delle variazioni indicate, si rimanda alle annotazioni riportate in calce alla tabella.

Dati finanziari e patrimoniali	30 settembre 2011	30 settembre 2010	Variazione 9/'11 su 9/'10	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Variazione 12/'10 su 12/'09
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	15,5%	12,9%	2,6 p.p.	12,9%	11,9%	1,0 p.p.
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	11,1%	8,4%	2,7 p.p.	8,4%	7,5%	0,9 p.p.
CORE TIER ONE ⁽⁵⁾	10,5%	7,8%	2,7 p.p.	7,1%	7,0%	0,1 p.p.
ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (€/mln) ⁽⁴⁾	107.499	111.813	-3,86 %	109.238	120.899	-9,65%
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (€/mln)	16.651	14.438	15,33%	14.144	14.380	-1,64%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽²⁾	8,5%	7,5%	1,1 p.p.	7,5%	6,7%	0,8 p.p.
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽²⁾	4,1%	3,5%	0,6 p.p.	3,5%	3,1%	0,4 p.p.
PARTITE ANOMALE LORDE ⁽³⁾ SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA VS CLIENTELA ⁽²⁾	13,5%	12,1%	1,4 p.p.	11,8%	10,9%	1,0 p.p.
PARTITE ANOMALE NETTE ⁽³⁾ SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA VS	8,5%	7,6%	0,9 p.p.	7,3%	6,8%	0,5 p.p.

CLIENTELA ⁽²⁾						
--------------------------	--	--	--	--	--	--

(1) valori stimati.

(2) Valori relativi alla voce 70 "Crediti verso clientela". I volumi della voce "Crediti verso Clientela" al 31/12/2009 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). I volumi della voce "Crediti verso Clientela" al 30/09/2010 sono stati depurati degli effetti relativi 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) Gli importi delle attività di rischio al 30 settembre 2011 sono rilevati dalla segnalazione di vigilanza prudenziale consolidata inviata a Banca d'Italia, quelli relativi al 30 settembre 2010 sono invece rilevati dalla pubblicazione PILLAR III. La necessità di ricorrere a fonti diverse è data dall'assenza dei dati di segnalazione che, fino al 31 dicembre 2010, avevano periodicità semestrale.

(5) Il core tier 1 non è una misura oggetto di segnalazione e pertanto non risulta definita in nessuna normativa di vigilanza. I valori inseriti nel prospetto sono stati calcolati come rapporto tra le attività di rischio ponderate e patrimonio di base al netto degli strumenti innovativi di capitale e non innovativi di capitale con scadenza.

Dall'osservazione della tabella che precede, si evidenzia che le incidenze delle sofferenze e delle partite anomale rispetto agli impieghi clientela si pongono in lieve aumento anno su anno principalmente per effetto del corrispondente aumento dei volumi dei crediti a sofferenza come registrato nel medesimo arco temporale.

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 AIRB 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 30 settembre 2011 è pari a 16.651 milioni.

**Patrimonio di
Vigilanza- Importi in
mln Euro**

	30/09/11	30/09/10	Variazione 9/11 su 9/10	31/12/10	31/12/09	Variazione 12/10 su 12/09
Patrimonio di Base	11.883	9.340	27,2%	9.142	9.093	0,5%
Patrimonio Supplementare	5.252	5.503	-4,6%	5.456	5.697	-4,2%
Elementi da dedurre	484	405	19,5%	455	410	11,0%
Patrimonio di Vigilanza (ante Patr. 3° livello)	16.651	14.438	15,3%	14.144	14.380	-1,6%
Patrimonio di Vigilanza Compl.vo	16.651	14.438	15,3%	14.144	14.380	-1,6%
Tier 1 Ratio	11,1%	8,4%	2,7 p.p.	8,4%	7,5%	0,9 p.p.
Total Capital Ratio	15,5%	12,9%	2,6 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 30 settembre 2011 il TIER I Ratio BIS II è pari al 11,1% (8,4% al 30 settembre 2010), mentre il total capital ratio al 30 settembre 2011 risulta pari al 15,5% (12,9% al 30 settembre 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 ed 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 5.252 il valore al 30 settembre 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 16.651 milioni al 30 settembre 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 30 settembre 2011 si attestano a circa 107.499 milioni. L'incremento registrato nel corso del 2010 è riconducibile principalmente all'effetto del passaggio in A-IRB 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 30 settembre 2011 il Gruppo Montepaschi ha registrato un'esposizione netta in termini di crediti deteriorati¹³ pari a 13.231 milioni, in aumento di 1.900 milioni rispetto a fine 2010, con un'incidenza sul totale dei Crediti verso Clientela che si attesta al 8,49 %. L'andamento del terzo trimestre 2011 registra, rispetto al II Q 2011, un aumento delle sofferenze (+4,8%), degli incagli (+2,4%) e delle esposizioni scadute (+1,1%), mentre flettono i crediti ristrutturati (-1,9%).

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”¹⁴, 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 terzo trimestre 2010, 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 e dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 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	30 settembre 2011	30 settembre 2010	Variazione % 9/'11 su 9/'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	2.572	2.691	-4,4%	3.592	3.577	0,4%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE PRIMARIO	3.961	4.113	-3,7%	5.503	5.418	1,6%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA	4.239	4.165	1,8%	5.571	5.593	-0,4%

¹³ Per “crediti deteriorati” si intende la sommatoria di Sofferenze, Incagli, Esposizioni Ristrutturate, Esposizioni Scadute e Rischio Paese).

¹⁴ 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.

ONERI OPERATIVI	2.529	2.510	0,8%	3.431	3.620	-5,2%
RISULTATO OPERATIVO NETTO	774	757	2,2%	946	462	104,6%
UTILE DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	603	758	-20,5%	1.489	267	n.s.
UTILE NETTO CONTABILE	304	357	-15,0%	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).

Il **marginale di intermediazione primario** si è attestato a circa **3.961 milioni** (-3,7% rispetto al 30/09/2010); l'andamento dell' aggregato è influenzato dall'incremento del cost of funding e dai minori volumi commerciali, nonché dalla minor domanda di prodotti finanziari da parte della clientela.

Il **marginale di interesse** al 30/09/2011 è pari a circa 2.572 milioni (-4,4% a/a), penalizzato dall'incremento del cost of funding e dai minori volumi commerciali.

L'**utile dell'operatività corrente al lordo delle imposte**, al 30/09/2011 si attesta a 603 mln, in calo del 20,5% rispetto al 30/09/2010, risentendo del venir meno della plusvalenza realizzata nel 2010 relativa alla cessione dei rami di azienda bancari (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.).

L'**utile netto di periodo** al 30/09/2011 si attesta a 304 mln, in calo del 15% rispetto al 30/09/2010, risentendo anche del venir meno della plusvalenza realizzata nel 2010 relativa alla cessione dei rami di azienda bancari (n. 72 filiali di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.).

Principali dati di stato patrimoniale consolidati

Dati in €/mln	30 settembre 2011	30 settembre 2010	Variazione % 9/'11 su 9/'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:	161.078	154.673	4,1%	158.486	152.917	3,6%
DEBITI VERSO CLIENTELA	98.211	92.368	6,3%	97.770	88.659	10,3%
TITOLI IN CIRCOLAZIONE	39.597	36.070	9,8%	35.247	42.559	-17,2%
PASSIVITA' FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	23.270	26.236	-11,3%	25.469	21.699	17,4%

RACCOLTA INDIRETTA	134.284	138.631	-3,1%	144.919	130.878	10,7%
DEBITI VERSO BANCHE	33.216	29.626	12,1%	28.334	22.758	24,5%
CREDITI VERSO CLIENTELA	155.901	152.704	2,1%	156.238	150.073	4,1%
CREDITI VERSO BANCHE	16.956	12.606	34,5%	9.710	10.328	-6,0%
ATTIVITA' FINANZIARIE	60.893	54.691	11,3%	55.973	38.676	44,7%
TOTALE ATTIVO	254.743	242.522	5,0%	244.279	224.815	8,7%
PATRIMONIO NETTO	16.527	16.397	0,8%	17.156	17.175	-0,1%
CAPITALE	6.654	4.502	47,8%	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).

Al 30 settembre 2011 la **raccolta indiretta** si è attestata a circa 134 miliardi, registrando una flessione del 3,1 % sul 30 settembre 2010, al cui interno la dinamica del risparmio gestito (circa 48 miliardi) sconta soprattutto la significativa riduzione di valore delle attività finanziarie, mentre il Risparmio Amministrato (circa 87 miliardi) risente, in particolare, della movimentazione dei depositi della clientela Grandi Gruppi.

8. Dichiarazioni

- Informazioni sulle tendenze previste

BMPS attesta che a partire dal 31 dicembre 2010 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

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

Alla data 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

Alla data del presente Prospetto di Base, non si sono verificate tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

- Cambiamento significativi nella struttura finanziaria e commerciale dell'Emittente

Successivamente al 30 settembre 2011, data delle ultime informazioni finanziarie infrannuali pubblicate, alla data del Prospetto di Base, non si sono verificati cambiamenti significativi nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo Montepaschi.

(C) DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

I seguenti documenti saranno a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena:

- atto costitutivo (previa richiesta alla Segreteria Generale dell'Emittente) e statuto dell'Emittente;
- i bilanci consolidati degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 e il 31 dicembre 2009 ivi incluse le relative relazioni rilasciate dalla società di revisione;
- i bilanci individuali degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2010 ed il 31 dicembre 2009;
- le relazioni semestrali consolidate al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010 ivi incluse le relative relazioni rilasciate dalla società di revisione;
- relazione trimestrale al 30 settembre 2011 e
- copia del Prospetto di Base.

Le informazioni possono altresì essere consultate sul sito internet dell'Emittente www.mps.it, ad eccezione dell'atto costitutivo che sarà disponibile, su richiesta, presso la Segreteria Generale dell'Emittente. Inoltre, il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione incluso mediante riferimento alla sezione V del Prospetto di Base, i documenti ivi incorporati mediante riferimento, le Condizioni Definitive ed ogni eventuale supplemento sono disponibili sul sito internet del Responsabile del Collocamento e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive.

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 30 settembre 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.

Si invitano gli investitori a prendere visione di tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base, negli eventuali supplementi, oltreché nei documenti relativi alle informazioni incluse mediante riferimento al Prospetto di Base e di ogni altro documento che l'Emittente metterà a disposizione del pubblico tramite pubblicazione sul sito internet www.mps.it.



SEZIONE IV – FATTORI DI RISCHIO

RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

Con riferimento ai fattori di rischio relativi all'Emittente si rinvia al capitolo 3 (*Fattori di Rischio*) del Documento di Registrazione, incluso mediante riferimento alla Sezione V del presente Prospetto di Base. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea dello stesso sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede legale dell'Emittente. Il Documento di Registrazione è altresì consultabile sul sito internet dell'Emittente www.mps.it. e/o (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), sul sito internet del Responsabile del Collocamento.

RISCHI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI

I fattori di rischio relativi ai singoli strumenti finanziari sono contenuti nella Sezione VI – Nota Informativa, paragrafo 2 del presente Prospetto di Base.

SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

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.

SEZIONE VI – NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

1. PERSONE RESPONSABILI

Si veda la Sezione I – Dichiarazioni di responsabilità del presente Prospetto di Base.



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

2. FATTORI DI RISCHIO

Gli investitori sono invitati a leggere attentamente la presente sezione della Nota Informativa al fine di comprendere i fattori di rischio relativi all'investimento nelle Obbligazioni. I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del presente Prospetto di Base, ovvero nel Documento di Registrazione.

FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLE OBBLIGAZIONI

AVVERTENZE GENERALI

L'investimento nelle Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del presente Programma "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni *StepUp/StepDown*, Obbligazioni *StepUp Callable/StepDown Callable*" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso, i quali andranno altresì valutati in relazione alla facoltà di rimborso anticipato laddove presente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

2.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni che saranno emesse nell'ambito del Programma di emissione "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni *Step Up/Step Down*, *Step Up Callable/Step Down Callable*" sono titoli di debito aventi le seguenti caratteristiche:

- i) Obbligazioni *Step Up*: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale e danno diritto al pagamento di Cedole a tasso fisso crescente nel corso della vita del Prestito;
- ii) Obbligazioni *Step Up Callable*: per taluni Prestiti sarà prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni al 100% del loro Valore Nominale. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata dall'Emittente alle date indicate nelle Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.
- iii) Obbligazioni *Step Up Callable* con rimborso sopra la pari: secondo quanto verrà indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, l'Emittente, indipendentemente dal prezzo di emissione, potrà prevedere il rimborso delle Obbligazioni *Step Up Callable* ad un importo superiore al 100% del Valore Nominale in occasione di una o più date di rimborso anticipato delle Obbligazioni e/o in caso di rimborso a scadenza delle Obbligazioni. In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

- iv) Obbligazioni *Step Down*: determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale e danno diritto al pagamento di Cedole a tasso fisso decrescente nel corso della vita del Prestito;
- v) Obbligazioni *Step Down Callable*: per taluni Prestiti sarà prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni al 100% del loro Valore Nominale. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata dall'Emittente alle date indicate nelle Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.

Le Obbligazioni danno pertanto diritto al pagamento di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse prefissato alla data di emissione che durante la vita del Prestito potrà aumentare (nel caso di Obbligazioni *Step Up/Step Up Callable*) ovvero diminuire (nel caso di Obbligazioni *Step Down/Step Down Callable*, a partire da una certa Data di Pagamento e nella misura indicata nelle Condizioni Definitive per ciascun Prestito (cd. *step-up* o *step-down* dell'interesse).

2.1.1 Commissioni e oneri compresi nel Prezzo di Emissione

Si evidenzia che la misura delle eventuali commissioni/oneri (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) nel Prezzo di Emissione per attività connesse all'emissione o dei costi di strutturazione – nell'ipotesi di Obbligazioni *Step Up Callable* o *Step Down Callable* - è uno dei valori determinanti che influisce sulla determinazione del prezzo delle Obbligazioni, che sconteranno immediatamente, in sede di mercato secondario, tali costi. Tali commissioni/oneri sono indicati nel paragrafo 2 “Condizioni dell’Offerta” – “Commissioni e oneri a carico del Sottoscrittore” delle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

Il Prezzo di Emissione sarà determinato secondo i criteri di cui al paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa, cui si fa rinvio.

2.1.2 Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni *Step Up* si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via crescenti. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

Le Obbligazioni *Step Up Callable* si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato attraverso flussi cedolari via via crescenti, sono disposti ad attribuire all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente, a date prestabilite, le Obbligazioni stesse, dando luogo in questo modo ad una serie di differenti scenari predeterminati di durata dell'investimento e di rendimento dello stesso. L'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.

A fronte di tale facoltà concessa all'Emittente, è riconosciuto all'investitore, a parità di condizioni ed ipotizzando il medesimo orizzonte temporale di detenzione, un rendimento in taluni scenari di rimborso del titolo leggermente superiore a quello di un'Obbligazione *Step Up* priva di opzione di rimborso anticipato, in considerazione del maggior rischio che esso viene ad assumere.

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

Le Obbligazioni *Step Up Callable* con rimborso sopra la pari si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via crescenti, sono tuttavia disposti a percepire, durante la vita delle Obbligazioni, flussi cedolari più bassi a fronte del rendimento remunerativo che l'Emittente corrisponderà in occasione del rimborso del titolo, eventualmente anticipato, o del rimborso del titolo a scadenza. Anche in tale caso, l'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.

In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

Le Obbligazioni *Step Down* si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via decrescenti. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.

Le Obbligazioni *Step Down Callable* si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato attraverso flussi cedolari via via decrescenti, sono tuttavia disposti a percepire, durante la vita delle Obbligazioni, flussi cedolari più bassi a fronte del rendimento remunerativo che l'Emittente corrisponderà in occasione del rimborso del titolo, eventualmente anticipato, o del rimborso del titolo a scadenza. Anche in tale caso, l'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

L'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.

2.2 Esempificazioni, scomposizione dello strumento finanziario e comparazione con altri titoli

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà indicato il rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso verrà confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un titolo di stato di similare durata (quale, ad esempio, un BTP).

Nell'ipotesi Obbligazioni *Step Up Callable* o *Step Down Callable* l'indicazione del rendimento ed il relativo confronto sarà effettuato anche con riferimento a ciascuna Data di Rimborso Anticipato.

Nelle Condizioni Definitive sarà altresì fornita la descrizione della componente obbligazionaria del titolo e, laddove sia prevista la clausola di rimborso anticipato, della componente derivativa, nonché l'indicazione del valore delle eventuali commissioni/oneri nel prezzo di emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) e dei costi di strutturazione – nell'ipotesi di Obbligazioni *Step Up Callable* o *Step Down Callable*, nonché delle finalità dell'investimento.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei paragrafi da 2.20 a 2.25.4 della presente Nota Informativa.

2.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del rischio di credito in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente ed in particolare al Capitolo “Fattori di Rischio” dello stesso.

2.4 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

Salvo ove diversamente specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, l'Emittente risponde del rimborso del capitale e del pagamento degli interessi unicamente nei limiti del proprio patrimonio. Le Obbligazioni non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

2.5 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni verranno negoziate (Rischio di Liquidità); e
- deprezzamento delle Obbligazioni in presenza delle eventuali commissioni/oneri nel prezzo di emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) e dei costi di strutturazione – nell'ipotesi di Obbligazioni *Step Up Callable* o *Step Down Callable*.

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale delle stesse (o del Prezzo di Emissione in caso di emissioni sotto la pari). Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire una perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso a scadenza che rimane pari al 100% del valore nominale ovvero, nel caso di Obbligazioni *Step Up Callable*, di un importo superiore che, nei casi indicati nelle relative Condizioni Definitive, potrà essere superiore al 100% del Valore Nominale.

Il prezzo delle Obbligazioni potrà altresì essere influenzato da eventuali variazioni del merito di credito dell'Emittente. Tuttavia, nel caso in cui le Obbligazioni siano negoziate sul mercato secondario da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. a *spread* di emissione, secondo la previsione del paragrafo 6.3, l'influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato.

2.6 Rischio di tasso di mercato

Nel caso di Obbligazioni *Step Up*, *Step Up Callable* e *Step Down*, *Step Down Callable* in caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto “rischio di tasso”, in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento.

L'impatto della variazione dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle Obbligazioni è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso).

Nel caso di Obbligazioni *Step Up Callable* e *Step Down Callable*, a parità di altre condizioni (inclusa la vita residua come sopra definita) il valore di mercato del titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato in misura inferiore rispetto alle obbligazioni che non prevedono la facoltà da parte dell'Emittente di procedere al rimborso anticipato.

2.7 Rischio di liquidità



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per l'investitore di vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo. La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'assunzione dell'onere di controparte da parte dell'Emittente.

L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere l'ammissione alla quotazione ufficiale sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, di qualsiasi Prestito Obbligazionario emesso ai sensi del Programma che, ove applicabile, è subordinata al rilascio del provvedimento di ammissione da parte di Borsa Italiana S.p.A.. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario verrà espressamente indicato se l'Emittente ha esercitato o meno tale facoltà.

Le Obbligazioni potranno essere negoziate in un sistema multilaterale di scambi – d'ora in avanti anche MTF - o presso sistemi bilaterali internalizzatori sistematici, sistemi bilaterali non internalizzatori o al di fuori di qualunque struttura di negoziazione.

In particolare, si fa presente che l'Emittente si riserva la facoltà di trattare le Obbligazioni su un MTF gestito e organizzato da società interne o esterne al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile. L'esercizio di tale facoltà sarà comunicata con riferimento ai singoli Prestiti Obbligazionari nelle Condizioni Definitive.

Anche in tali circostanze, tuttavia, si segnala che l'accoglimento della domanda di negoziazione delle Obbligazioni su un sistema multilaterale di negoziazione (MTF) è subordinata al soddisfacimento delle condizioni di ammissione previste dal regolamento del sistema.

Si fa presente, infine, che l'Emittente si riserva la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'autorità di vigilanza), quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistemica (SIS) "De@l Done Trading" (DDT), in cui MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., società facente parte del Gruppo Montepaschi, svolge il ruolo di negoziatore unico. L'esercizio di tale facoltà sarà comunicata con riferimento ai singoli Prestiti Obbligazionari nelle Condizioni Definitive. Il conseguente conflitto di interessi è illustrato nel relativo fattore di rischio cui si fa rinvio.

Si evidenzia che, nel caso in cui le Obbligazioni siano negoziate sul SIS DDT, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. determinerà il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario in linea con le consolidate prassi di secondario, quotando il titolo allo *spread* di emissione. Peraltro, qualora venga chiesta l'ammissione a negoziazione sul SIS DDT e le Obbligazioni non siano ammesse o non siano ancora ammesse a negoziazione sul predetto sistema, l'esecuzione degli ordini di vendita provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento aderenti al SIS DDT e la liquidità del titolo verranno garantiti da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. attraverso la semplice attività di negoziazione in conto proprio quotando il titolo, anche in tali casi, a *spread* di emissione.



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

Nei casi sopra rappresentati in cui le Obbligazioni siano negoziate sul mercato secondario da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. a *spread* di emissione, l'influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato. In particolare, tale meccanismo farà sì che in caso di deterioramento del merito di credito dell'Emittente il prezzo non subirà l'effetto negativo legato a tale deterioramento; tuttavia, nel caso di miglioramento del merito creditizio dell'Emittente, l'investitore non beneficerà dell'effetto positivo legato a tale miglioramento. Con riferimento al “*Rischio di eventuali variazioni del merito di credito dell'Emittente*” si rinvia al successivo paragrafo 2.9 della presente Nota Informativa.

L'Emittente si riserva, infine, la facoltà di assumere l'onere di controparte e/o di sostenere la liquidità del titolo mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento. A tal proposito, si rinvia alla lettura di cui al paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa. L'esercizio di tale facoltà sarà comunicata con riferimento ai singoli Prestiti Obbligazionari nelle Condizioni Definitive.

In assenza di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente e/o di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza.

Maggiori indicazioni sulle strutture di negoziazione in cui si prevede che i titoli saranno trattati, oltre che sulle condizioni di riacquisto da parte dell'Emittente o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento sono contenute nello specifico capitolo 6 della presente Nota Informativa, nonché eventualmente nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, contestualmente alla presenza/assenza dell'impegno dell'Emittente a presentare una domanda di ammissione a negoziazione sul MOT o su un MTF.

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento possa avere, previo accordo o comunicazione all'Emittente, la facoltà (oltre che di aumentare) di ridurre l'ammontare offerto nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione, (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate al paragrafo 5.1.3 “*Periodo di validità dell'Offerta e procedura di sottoscrizione*” della presente Nota Informativa). Per la valutazione dell'impatto negativo che l'eventuale chiusura anticipata dell'offerta o l'eventuale riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito possono avere sulla liquidità delle Obbligazioni, si rinvia a quanto esposto al fattore di rischio “*Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito*” che segue.

Le attività di sostegno della liquidità possono dar luogo a fattori di rischio specifici riportati nel paragrafo 2.8 (*Rischi connessi alle attività di sostegno della liquidità*).

2.8 Rischi connessi alle attività di sostegno della liquidità



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

Nel caso in cui l’Emittente stipuli con i collocatori cc.dd. “accordi per il sostegno della liquidità”, l’Emittente – in conformità a quanto stabilito dalla CONSOB con la Comunicazione n. DEM/DME/9053316 dell’8 giugno 2009 – provvederà a fornire nelle Condizioni Definitive un’adeguata informativa in relazione a tali accordi ed alle modalità di esecuzione degli stessi.

Tali accordi, ove indicati nelle Condizioni Definitive, potranno prevedere che la liquidità delle Obbligazioni potrà essere sostenuta da uno o più soggetti operanti sul mercato secondario (e.g. *specialist, liquidity provider, price maker*) in virtù di accordi stipulati con l’Emittente e/o il Responsabile del Collocamento e/o il Soggetto Incaricato del Collocamento, ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato. Nei casi in cui in relazione ad un Prestito Obbligazionario siano stipulati accordi per il sostegno della liquidità, l’Emittente provvederà a dare evidenza di tali fattori di rischio nelle relative Condizioni Definitive. Si riassumono di seguito i principali fattori di rischio connessi alle attività di sostegno della liquidità.

- *Rischio connesso alla possibilità che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario venga influenzato in maniera prevalente dall’attività del price maker o di altri soggetti operanti sul mercato secondario*

In virtù degli accordi di riacquisto eventualmente stipulati dall’Emittente, il prezzo di acquisto sul mercato secondario (il “**Prezzo di Acquisto**”) potrebbe risultare superiore al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato in assenza dei citati accordi. Le Condizioni Definitive riporteranno le specifiche informazioni relative agli eventuali accordi di riacquisto ed ai meccanismi ivi previsti.

- *Rischio connesso ai limiti quantitativi relativi agli acquisti del price maker o di altri soggetti operanti sul mercato secondario*

Nei casi in cui gli accordi di riacquisto stipulati dall’Emittente con i cc.dd. “*Price Maker*” o con altri soggetti operanti sul mercato secondario prevedano limiti quantitativi e/o temporali alle attività di riacquisto sul mercato secondario, una volta raggiunti tali limiti quantitativi e/o temporali, il Prezzo di Acquisto rifletterà le condizioni di mercato e potrebbe risultare inferiore rispetto a quello che sarebbe determinato dallo spread di credito dell’emittente in costanza di tali accordi di riacquisto.

- *Rischio connesso alla possibilità che l’attività di riacquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario venga definitivamente interrotta o sospesa*

Nei casi in cui gli accordi di riacquisto stipulati dall’Emittente con i cc.dd. “*Price Maker*” o con altri soggetti operanti sul mercato secondario prevedano che l’attività di quest’ultimo potrà esser sospesa o definitivamente interrotta, e tali sospensioni o interruzioni definitive si realizzino, il Prezzo di Acquisto sarà determinato con modalità differenti rispetto a quelle previste dagli accordi di riacquisto, e potrebbe quindi risultare inferiore rispetto a quello che sarebbe determinato sulla base di tali accordi di riacquisto.



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

2.9 Rischio di eventuali variazioni del merito di credito¹⁵ dell'Emittente

Le Obbligazioni potranno deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di variazioni del merito creditizio dello stesso, anche espresso da (o dall'aspettativa di) un peggioramento del giudizio di *rating* o dell'*outlook*¹⁶ relativo all'Emittente, o da elementi di mercato (incremento degli *spreads* sui CDS).

Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Per informazioni sul giudizio di *rating* attribuito all'Emittente si rinvia al paragrafo 7.5 della presente Sezione del Prospetto di Base. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle Agenzie di *Rating* nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata delle Obbligazioni. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating* ovvero dell'*outlook* attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del *rating* potrebbe incidere positivamente sul prezzo anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni. Non si può quindi escludere che i corsi delle Obbligazioni sul mercato secondario possono essere influenzati tra l'altro da un diverso apprezzamento del Rischio Emittente.

Si segnala tuttavia che, nel caso in cui le Obbligazioni siano negoziate a *spread* di emissione sul mercato secondario da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., l'influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato. Sul punto si rinvia al paragrafo 6.3 della presente Nota Informativa.

2.10 Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni e oneri

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) e, in caso di obbligazioni *Step Up Callable* ed obbligazioni *Step Down Callable*, costi di strutturazione. L'investitore deve tenere presente che tali costi sono pagati *upfront* cioè versati per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza. L'investitore deve inoltre considerare che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle Obbligazioni con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del titolo.

L'ammontare delle eventuali commissioni/oneri nel prezzo di emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) e, in caso di obbligazioni *Step Up Callable* ed

¹⁵ Il merito di credito o *rating* è un indicatore sintetico del grado di solvibilità del soggetto che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti.

¹⁶ L'*outlook* (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'Emittente.



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

obbligazioni *Step Down Callable*, dei costi di strutturazione saranno indicati nelle Condizioni Definitive e sono rappresentati in via esemplificativa nella presente Nota Informativa.

Con riferimento al Prezzo di Emissione e alle sue componenti si rinvia al paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa.

Per effetto della presenza di tali costi si evidenzia che il rendimento a scadenza delle Obbligazioni potrebbe non essere in linea con la rischiosità delle Obbligazioni medesime e, quindi, potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento di titoli similari per caratteristiche e profilo di rischio.

2.11 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio – rendimento

Al paragrafo 5.3 della presente Nota Informativa sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni anche significative del prezzo delle Obbligazioni e quindi possono determinare un'importante variazione di prezzo dell'Obbligazione sul mercato secondario rispetto al prezzo di collocamento della medesima.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

2.12 Rischio di rimborso anticipato

Alcuni Prestiti emessi a valere sul Programma potranno riconoscere all'Emittente il diritto di procedere al rimborso anticipato a condizioni prefissate (nell'ipotesi di "Obbligazioni *Step Up Callable*" ovvero di "Obbligazioni *Step Down Callable*"). In tal caso, le Obbligazioni incorporeranno un'opzione di Rimborso Anticipato che potrà essere esercitata dall'Emittente nel corso della vita del Prestito, la cui componente derivativa sarà indicata di volta in volta nelle Condizioni Definitive relative a detto Prestito.

E' ipotizzabile che l'Emittente eserciterà la facoltà di rimborso anticipato in caso di discesa dei tassi di interesse di mercato; pertanto, la previsione di una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, è normalmente penalizzante per l'investitore ed incide negativamente sul valore delle Obbligazioni.

Non vi è alcuna certezza che, nel caso di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite a seguito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello del titolo obbligazionario rimborsato anticipatamente.

Nel caso in cui l'Emittente esercitasse tale diritto di rimborso anticipato, l'investitore potrebbe vedere disattese le proprie aspettative di rendimento del titolo in quanto il rendimento atteso al momento della sottoscrizione, calcolato o ipotizzato sulla base della durata originaria delle Obbligazioni, potrebbe subire delle variazioni in diminuzione.



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

Inoltre, visto il metodo di determinazione degli interessi delle Obbligazioni *Step Up Callable* che prevede un andamento crescente delle Cedole durante la vita del Prestito, l'esercizio del rimborso anticipato da parte dell'Emittente comporterebbe per l'investitore il mancato conseguimento delle Cedole di interesse più elevato.

2.13 Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni finali di adesione all'offerta

Laddove indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, l'Emittente potrà riservare la sottoscrizione delle Obbligazioni soltanto ai soggetti per i quali sussista il requisito rappresentato nelle condizioni finali di adesione all'offerta indicate nel paragrafo 5.2.1 della Sezione VI-Nota Informativa del presente Prospetto di Base, secondo la quale le Obbligazioni potranno essere offerte in sottoscrizione alternativamente:

- (a) senza prevedere alcuna condizione finale di adesione all'offerta; o
- (b) esclusivamente con apporto di cd. "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intende l'apporto di nuova liquidità da parte del sottoscrittore presso l'Emittente/Soggetti Incaricati del Collocamento a partire da una determinata data. Tale nuova disponibilità, che non potrà essere riveniente dall'eventuale smobilizzo di prodotti e strumenti finanziari in giacenza presso le società del Gruppo MPS, ivi compresi OICR distribuiti dalle banche del Gruppo MPS e polizze assicurative, dovrà comportare un saldo di liquidità positiva netta, alla data di regolamento dell'emissione, pari almeno al controvalore di obbligazioni prenotate, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive; e/o
- (c) esclusivamente con "variazioni patrimoniali" da parte del potenziale investitore. Per "variazioni patrimoniali" si intendono variazioni nel patrimonio del sottoscrittore in aumento o in diminuzione a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Per "patrimonio" si intende la ricchezza, nella disponibilità dell'investitore presso il singolo istituto, espressa in termini monetari, riveniente da rapporti già accesi presso l'Emittente o altri soggetti appartenenti al Gruppo, come ad esempio da rapporti di conto corrente, rapporti di deposito titoli alle date richieste, ecc.; e/o
- (d) tramite "conversione dell'amministrato". Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle Condizioni Definitive e realizzate a partire da una data indicata nelle Condizioni Definitive stesse ovvero da vendite o intervenute scadenze di OICR distribuiti dalle banche del gruppo e polizze assicurative individuate nelle Condizioni Definitive; e/o
- (e) esclusivamente a soggetti che a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive siano residenti nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle stesse; e/o



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

- (f) esclusivamente a nuova clientela (dove per nuova clientela si intende la clientela che non ha rapporti in essere con una o più società del Gruppo Montepaschi) acquisita a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive presso le dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento ricomprese nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle Condizioni Definitive; e/o
- (g) esclusivamente presso le sedi e dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento la cui operatività abbia avuto inizio nei 6 mesi di calendario precedenti l'inizio del Periodo di Offerta, come specificate nelle Condizioni Definitive del Prestito; e/o
- (h) esclusivamente a soggetti che alla data indicata nelle Condizioni Definitive siano intestatari di prodotti finanziari collocati e/o sottoscritti presso la rete dell'Emittente e/o dei soggetti incaricati del collocamento la cui tipologia e il cui ammontare in Euro sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito; e/o
- (i) esclusivamente a soggetti che nel periodo indicato nelle Condizioni Definitive non abbiano effettuato dismissioni di titoli emessi o collocati da società appartenenti al Gruppo Montepaschi.

Laddove indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento, qualora sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi e previo accordo con l'Emittente, potrà altresì riservare la sottoscrizione delle Obbligazioni soltanto ai soggetti per i quali sussistano le condizioni finali di adesione di seguito indicate:

In particolare, le Obbligazioni potranno essere sottoscritte esclusivamente dai soggetti che aderiscano all'offerta medesima mediante versamento di:

- (i) denaro contante/bonifici bancari/assegni bancari o circolari/accredito di stipendi e pensioni per i titolari di conto corrente presso il Responsabile del Collocamento,
- (ii) denaro contante/assegni bancari o circolari/accredito di stipendi e pensioni per i titolari di libretto postale presso il Responsabile del Collocamento, al netto di eventuali prelievi.

Resta inteso che il sottoscrittore non potrà utilizzare per la sottoscrizione delle Obbligazioni somme di denaro in giacenza presso il Responsabile del Collocamento prima dell'inizio del collocamento, né somme di denaro derivanti da eventuali

- (i) operazioni di disinvestimento, di rimborso o di pagamento di proventi di prodotti finanziari detenuti presso il Responsabile del Collocamento,
- (ii) versamenti in contanti, rivenienti dal rimborso di buoni fruttiferi postali cartacei collocati dal Responsabile del Collocamento,



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

- (iii) trasferimenti di somme tra rapporti (conti correnti e libretti) accesi presso il Responsabile del Collocamento,
- (iv) cambio assegni,
- (v) versamento di assegni postali/vidimati e vaglia circolari.

L'adesione a ciascun Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il “**Periodo di Offerta**”), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, salva la facoltà dell'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), del Responsabile del Collocamento, previo accordo o comunicazione all'Emittente, di procedere senza preavviso nel corso del Periodo di Offerta alla chiusura anticipata ovvero alla proroga di tale Periodo di Offerta, secondo quanto di seguito specificato.

2.14 Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di stato

Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo di stato di durata residua similare (quale, ad esempio, un BTP).

Alla data del confronto indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito, il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di stato di durata residua similare (per maggiori dettagli si veda anche il paragrafo 3 “*Metodo di valutazione delle Obbligazioni – Scomposizione del Prezzo di Emissione*” delle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito).

2.15 Potenziali conflitti di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere rispetto all'operazione un interesse potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore. In particolare si invita l'investitore a tener conto dei seguenti fattori che possono costituire dei conflitti di interesse:

- **Rischio di conflitto di interessi con il Soggetto Incaricato del Collocamento e con il Responsabile del Collocamento**

Si configura una situazione di conflitto di interessi nel caso in cui l'Emittente assuma direttamente il ruolo di Responsabile del Collocamento e/o di Soggetto Incaricato del Collocamento o nel caso in cui il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o il Responsabile del Collocamento facciano parte del Gruppo Montepaschi di cui l'Emittente è capogruppo.



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

Inoltre, si può configurare una situazione di conflitto di interessi in quanto il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o il Responsabile del Collocamento essendo soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente, percepiscono delle commissioni a fronte dell'attività svolta.

Si segnala che ove il collocamento avvenga per il tramite dell'Emittente e/o di Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento facente/i parte del Gruppo Montepaschi, il valore delle commissioni di collocamento potrebbe essere pari a zero. In tale caso potrebbe essere attribuita una commissione figurativa la cui misura non è ribaltata sull'investitore e non influenza la determinazione del prezzo dell'emissione e l'Emittente potrebbe finanziare i collocatori con i fondi raccolti, alle stesse condizioni dell'emissione, trasferendo ad essi il costo della raccolta e si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Al riguardo si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 5.3 "Prezzo di Emissione" della presente Nota Informativa.

- **Appartenenza dell'Emittente e della controparte di copertura al medesimo gruppo bancario**

E' possibile che in relazione ad alcuni Prestiti l'Emittente si copra dal rischio di tasso di interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia interne sia esterne al Gruppo Montepaschi; l'eventuale comune appartenenza allo stesso gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

- **Appartenenza dell'Emittente e del gestore del Sistema di Internalizzazione Sistemica al medesimo gruppo bancario**

Qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base presso il sistema di internalizzazione sistemica denominato "De@I Done Trading" (DDT) costituito ai sensi di quanto previsto all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("**Testo Unico della Finanza**"), e dalla normativa di volta in volta vigente in materia (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'autorità di vigilanza), gestito e organizzato da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi in considerazione dell'appartenenza di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. al medesimo gruppo bancario dell'Emittente.

- **Coincidenza dell'Emittente con il Soggetto che svolge l'attività di *market making* e/o *price making* e/o *specialist* e/o *liquidity providing* e/o negoziatore in conto proprio o appartenenza del medesimo al gruppo bancario dell'Emittente**

Nell'eventualità in cui l'Emittente o una società controllante, controllata o collegata, anche in ambito di Gruppo, svolga il ruolo di *market maker* e/o *price maker* e/o *specialist* e/o *liquidity provider* e/o negoziatore in conto proprio, lo stesso/le stesse potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di emissione propria o di società del Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile al contemporaneo svolgimento del *market making* e/o *price making* e/o *specialist* e/o *liquidity provider* e/o negoziazione in conto proprio sui titoli suddetti.



- **Coincidenza dell'Emittente con il Soggetto che svolge l'attività di Agente per il Calcolo o appartenenza del medesimo al gruppo bancario dell'Emittente**

Nell'eventualità in cui l'Emittente o una società controllante, controllata o collegata, anche in ambito di Gruppo, svolga il ruolo di Agente per il Calcolo con riguardo alle Obbligazioni di tipo *Step Up Callable* o *Step Down Callable*, secondo quanto eventualmente indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, potrebbe determinarsi una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

2.16 Rischio correlato all'assenza di *rating* delle Obbligazioni

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, alla data del presente Prospetto di Base, l'Emittente non prevede di richiedere l'attribuzione di alcun livello di *rating* alle Obbligazioni. Inoltre, non vi è alcuna garanzia che, laddove un *rating* sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, tale *rating* sia almeno pari a quello assegnato all'Emittente, posto che il *rating* assegnato dipenderà, oltre che dal merito di credito dell'Emittente, anche da fattori diversi, quali la struttura delle Obbligazioni, la presenza ed effettività di un mercato secondario delle Obbligazioni, nonché da ogni altro fattore (compresi i fattori richiamati nel presente Capitolo) che possa avere un'incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni. Peraltro, qualora un *rating* sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che tale *rating* rifletta propriamente e nella sua interezza ogni rischio relativo ad un investimento nelle Obbligazioni e non vi è alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata delle Obbligazioni.

L'assenza di *rating* degli strumenti finanziari costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

2.17 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito

Nel corso del Periodo di Offerta delle Obbligazioni, l'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento si potrà riservare, previo accordo o comunicazione all'Emittente, la possibilità (oltre che di aumentare) di ridurre l'Ammontare Totale del Prestito, e di disporre la chiusura anticipata della singola offerta sospendendo immediatamente, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'accettazione di ulteriori richieste di adesione se, a titolo esemplificativo, dovessero verificarsi:

- mutate esigenze dell'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), del Responsabile del Collocamento;
- mutate condizioni di mercato;
- raggiungimento dell'Ammontare Totale del prestito obbligazionario, indicato nelle relative Condizioni Definitive.



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

In tali casi l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento, ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nel Prospetto di Base. La probabilità che l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento si avvalga delle suddette facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo del Prestito Obbligazionario.

2.18 Rischio relativo al ritiro dell'offerta

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della presente Nota Informativa entro la Data di Emissione delle Obbligazioni, l'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento avrà il diritto, previo accordo con l'Emittente, di ritirare l'offerta nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle.

2.19 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito.

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle Obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole. I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

Sono a carico dei portatori delle Obbligazioni le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscano le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Conseguentemente, qualora a seguito di modifiche del regime fiscale si rendesse necessario effettuare delle trattenute, gli investitori riceverebbero un importo inferiore a quello indicato nelle Condizioni Definitive al momento della sottoscrizione del Prestito. L'Emittente non è in grado di prevedere se saranno apportate delle modifiche al regime fiscale ed in quale misura le stesse avranno impatto sulle Obbligazioni.

La descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione del presente documento è riportata nel successivo paragrafo 4.14; la descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive di ciascun Prestito sarà riportata nelle relative Condizioni Definitive.

2.20 Finalità dell'investimento, scomposizione del Prezzo di Emissione, esemplificazione e comparazione dei rendimenti

Nei successivi paragrafi si riportano l'ipotesi di un'emissione *Step Up*, un'emissione *Step Up Callable*, un'emissione *Step Up Callable* con rimborso sopra la pari, un'emissione *Step Down* ed un'emissione *Step Down Callable*, con informazioni relative alle finalità dell'investimento, ai Titoli, alla scomposizione del Prezzo di Emissione, alle esemplificazioni e comparazioni dei rendimenti.

Il rendimento effettivo annuo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, sarà calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione, e del valore di rimborso, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari. Esso rappresenta il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale di tutti i flussi di cassa attesi dell'Obbligazione al prezzo di emissione. Il tasso di rendimento effettivo viene calcolato assumendo che i) il titolo venga detenuto fino a scadenza (o alle Date di Rimborso Anticipato), ii) che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al tasso di rendimento effettivo medesimo e iii) in ipotesi di assenza di eventi di credito relativi all'Emittente.

Il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni oggetto del Programma, determinato come descritto al paragrafo 5.3 ("Prezzo di Emissione") della presente Nota Informativa, è scomponibile, dal punto di vista finanziario, nel Valore Teorico del titolo che, ove presente la componente derivativa, è determinato come somma algebrica del valore della componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa e nelle voci di costo per l'investitore collegate al titolo.

In relazione ai Prestiti per cui sia riconosciuta all'Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni prima della loro naturale scadenza, il relativo Prezzo di Emissione comprenderà anche una componente derivativa implicita, rappresentata da un'opzione di rimborso anticipato, di tipo Swaption¹⁷ che viene venduta dall'investitore al momento della sottoscrizione delle Obbligazioni, ed i costi di strutturazione.

Con riguardo al dettaglio delle voci relative alla scomposizione del prezzo di emissione, si rinvia a quanto descritto nei paragrafi che seguono.

Nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito saranno fornite esemplificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo annuo delle Obbligazioni di volta in volta emesse a valere sul Programma, nonché un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un titolo di stato (quale, ad esempio, un BTP di similare durata).

2.21 Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Up

Finalità dell'investimento

Il titolo obbligazionario descritto nella presente ipotesi è rappresentato da Obbligazioni Step Up che corrispondono cedole semestrali prefissate crescenti e che consentono di ottenere un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 4,14%, anche in presenza di una variazione dei tassi di mercato. In caso di vendita prima della

¹⁷ Una opzione di tipo "Swaption" è un'opzione che attribuisce la facoltà di stipulare, a determinate date di esercizio predefinite, un contratto derivato di tipo swap a condizioni prefissate.

scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.

2.21.1 Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Up

Si riporta, di seguito, l'ipotesi di un Prestito avente ad oggetto Obbligazioni Step-up del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale¹⁸. A tal fine si assume che le Obbligazioni siano emesse alla pari per un importo pari ad Euro 1.000 cadauna e che non si preveda il rimborso anticipato.

A tal fine sono formulate le seguenti ipotesi.

TABELLA 1

Valore Nominale	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
Data di Emissione e Data di Godimento	15 marzo 2012
Data di Scadenza	15 marzo 2017
Prezzo di Emissione	100%
Rimborso	100%
Rimborso Anticipato	Non previsto
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Semestrali, in corrispondenza delle Date di Pagamento delle Cedole secondo il calendario Target
Date di Pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 15 settembre 2012, 15 marzo 2013, 15 settembre 2013, 15 marzo 2014, 15 settembre 2014, 15 marzo 2015, 15 settembre 2015, 15 marzo 2016, 15 settembre 2016 e 15 marzo 2017 (incluso). Qualora una Data di Pagamento non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario Target i pagamento saranno effettuati secondo le convenzioni di calcolo ed il calendario di seguito individuati.
Tasso di Interesse	3,80% al primo anno; 3,90% al secondo anno; 4,10% al terzo anno; 4,30% al quarto anno e 4,50% al quinto anno.
Convenzioni di calcolo e calendario	Act/Act (ICMA), Unadjusted Following Business Day, Target.
Ritenuta Fiscale	20%

2.21.2 Scomposizione del Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione dell'ipotetica obbligazione è scomponibile nel Valore Teorico del titolo e nelle voci di costo per l'investitore ed al medesimo titolo collegate. Il Valore Teorico del titolo - che (i) attribuisce all'investitore il diritto al rimborso del 100% del valore nominale del titolo alla scadenza, e (ii) paga interessi per un importo pari al 3,80% nel primo anno; al 3,90% nel secondo anno; al 4,10% nel terzo anno; al 4,30% nel quarto anno, al 4,50% nel quinto anno - è determinato attualizzando i flussi di cassa, per cedole e capitale, corrisposti dallo stesso utilizzando, per tale attualizzazione, i tassi rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro, quotati sul mercato e rilevati dagli *information providers* Bloomberg e/o Reuters, a cui sarà applicato uno *spread*

¹⁸ Si considera un'aliquota fiscale del 20%.

rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all'Emittente.

Si evidenzia, che tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 1 marzo 2012, tenuto conto dei tassi di riferimento rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro aumentati di uno *spread* pari a 3,55%, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente. Il valore del tasso Swap dell'Euro a 5 anni, rilevato alla stessa data, è pari al 1,517%.

Le voci di costo per l'investitore, in tale ipotesi, sono rappresentate da una commissione complessiva sul Valore Nominale dei Titoli collocati indicata nella tabella sottostante e pari a 1,25%, che l'Emittente riconoscerà ai Soggetti Incaricati del Collocamento, siano essi esterni o interni al Gruppo Montepaschi, nonché dagli oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta pari a 0,25% e dagli oneri impliciti pari a 3,34%.

	VALORE IN %
VALORE TEORICO DEL TITOLO	95,16%
COMPONENTE DERIVATIVA	ASSENTE
COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	1,25%
ONERI PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI OFFERTA	0,25%
ONERI IMPLICITI	3,34%
PREZZO DI EMISSIONE	100,00%

Si rappresenta che, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito, le commissioni di collocamento - implicite nel prezzo di emissione - potranno essere ulteriormente dettagliate ed altresì espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il solo valore massimo.

2.21.3 Esempificazione dei rendimenti

Alla data di scadenza delle Obbligazioni, il rendimento annuo lordo in regime di capitalizzazione composta è pari a 4,14% ed il rendimento effettivo annuo netto è pari a 3,31%.

Date di Pagamento	Tasso cedolare Annuo lordo	Tasso cedolare Annuo netto	Flussi lordi per cedole e capitale su taglio €1.000,00	Flussi netti per cedole e capitale su taglio €1.000,00
15-mar-12			- € 1.000,00	- € 1.000,00
15-set-12	3,80%	3,04%	€ 19,00	€ 15,20
15-mar-13	3,80%	3,04%	€ 19,00	€ 15,20
15-set-13	3,90%	3,12%	€ 19,50	€ 15,60
15-mar-14	3,90%	3,12%	€ 19,50	€ 15,60
15-set-14	4,10%	3,28%	€ 20,50	€ 16,40
15-mar-15	4,10%	3,28%	€ 20,50	€ 16,40

15-set-15	4,30%	3,44%	€ 21,50	€ 17,20
15-mar-16	4,30%	3,44%	€ 21,50	€ 17,20
15-set-16	4,50%	3,60%	€ 22,50	€ 18,00
15-mar-17	4,50%	3,60%	€ 1.022,50	€ 1.018,00
Rendimento annuo lordo a scadenza				4,14 %
Rendimento annuo netto a scadenza				3,31 %

2.21.4 Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Up con titoli di stato di similare durata

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento annuo assicurato da un BTP di similare durata a quella delle Obbligazioni descritte nel paragrafo 2.21.1 (Tab.1) ed il rendimento annuo di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 20%) a scadenza calcolato tenendo conto del prezzo di emissione pari a 100%. Alla data del 1 marzo 2012 il prezzo di tale BTP era pari a 102,358%. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP 1.2.2017 4% (ISIN IT0004164775) (*)(**)(***))	«BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 15.03.2012-15.03.2017 STEP UP» (****)
Scadenza	1 febbraio 2017	15 marzo 2017
Rendimento annuo lordo	3,50%	4,14%
Rendimento annuo netto	2,98%	3,31%

(*)Dati al 1 marzo 2012 (fonte "Bloomberg")

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissione ordini applicate dall'intermediario

(***)Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 12,50%

(****) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 20%

2.22 Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Up Callable

Finalità dell'investimento

Il titolo obbligazionario descritto nella presente ipotesi è rappresentato da Obbligazioni Step Up Callable che corrispondono cedole prefissate crescenti con facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, a partire dal data di pagamento della quarta cedola e ad ogni data di pagamento delle cedole successiva, e che consentono di ottenere, nel caso non venga esercitata la facoltà di rimborso anticipato, un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 4,34%. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.

2.22.1 Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Up Callable

Si riporta di seguito l'ipotesi di un Prestito avente ad oggetto Obbligazioni *Step Up* del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale¹⁹, nell'ipotesi in cui sia prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente (nel caso di Obbligazioni *Step Up Callable*) i titoli prima della loro naturale scadenza.

In caso di facoltà dell'Emittente di rimborso anticipato dell'Obbligazione è riconosciuto all'investitore, a parità di condizioni ed ipotizzando il medesimo orizzonte temporale di detenzione, un rendimento in taluni scenari di rimborso del titolo leggermente superiore a quello di un'Obbligazione *Step Up* priva di opzione di rimborso anticipato, in considerazione del maggior rischio che esso viene ad assumere.

A tal fine sono formulate le seguenti ipotesi:

TABELLA 2

Valore Nominale	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
Data di Emissione e Data di Godimento	15 marzo 2012
Data di Scadenza	15 marzo 2017
Prezzo di Emissione	100%
Rimborso	Salvo quanto previsto al paragrafo successivo "Rimborso Anticipato", le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari (100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000) in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Rimborso Anticipato	A partire dal 15 marzo 2014, è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato alla pari (100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000), in occasione di ciascuna Data di Pagamento Cedole.
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Semestrali, in corrispondenza delle Date di Pagamento delle Cedole secondo il calendario Target.
Date di Pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 15 settembre 2012, 15 marzo 2013, 15 settembre 2013, 15 marzo 2014, 15 settembre 2014, 15 marzo 2015, 15 settembre 2015, 15 marzo 2016, 15 settembre 2016, 15 marzo 2017. Qualora una Data di Pagamento delle Cedole non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario Target, i pagamenti saranno effettuati secondo le convenzioni di calcolo ed il calendario di seguito individuati.
Tasso di Interesse	4,15% al primo anno; 4,25% al secondo anno; 4,30% al terzo anno; 4,35% al quarto anno; 4,45% al quinto anno
Convenzioni di calcolo e calendario	Act/Act (ICMA), Unadjusted Following Business Day Convention
Ritenuta Fiscale	20,00%

2.22.2 Scomposizione del Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione dell'ipotetica obbligazione è scomponibile nel Valore Teorico del Titolo - rappresentato dalla somma algebrica del valore componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa - e nelle voci di costo per l'investitore collegate al titolo.

Valore della componente obbligazionaria

¹⁹ Si considera un'aliquota fiscale del 20%.

La componente obbligazionaria del Prestito in ipotesi è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) attribuisce all'investitore il diritto al rimborso del 100% del valore nominale del titolo alla scadenza e (ii) inoltre, paga semestralmente interessi lordi calcolati ad un tasso annuo pari al 4,15% al primo anno; 4,25% al secondo anno; 4,30% al terzo anno; 4,35% al quarto anno; 4,45% al quinto anno.

Il valore della componente obbligazionaria, pari a 95,92%, è indicato nella tabella sottostante avente ad oggetto la Scomposizione del Prezzo di Emissione ed è stato determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, pagati dalla stessa. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Interest Rate Swap dell'Euro quotati sul mercato e rilevati dagli information providers Bloomberg e/o Reuters, a cui sarà applicato uno *spread* rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all'Emittente.

I tassi di riferimento per la valutazione sono quelli rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro alla data del 1 marzo 2012, aumentati di uno *spread* pari a 3,55%, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente. Il valore del tasso Swap dell'Euro a 5 anni, rilevato alla data medesima, è pari a 1,545%.

Valore della componente derivativa

In tale ipotesi il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni incorporerà oltre alla componente obbligazionaria una componente derivativa implicita rappresentata da un'opzione (di tipo *Swaption*)²⁰ di rimborso anticipato.

La componente derivativa del Prestito in ipotesi è implicitamente venduta all'emittente dal sottoscrittore ed il suo valore alla data del 1 marzo 2012, calcolato secondo un modello che si avvale di metodi numerici backward²¹ e riferito ad un tasso Euro Swap a 5 anni pari a 1,545% e ad una volatilità pari al 42,65%, è pari a 0,44% del Valore Nominale.

Le voci di costo per l'investitore, in tale ipotesi, sono rappresentate da una commissione complessiva sul Valore Nominale dei Titoli collocati indicata nella tabella sottostante e pari a 1,00%, che l'Emittente riconoscerà ai Soggetti Incaricati del Collocamento, siano essi esterni o interni al Gruppo Montepaschi, nonché dai costi di strutturazione, dagli oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta e dagli oneri impliciti rispettivamente pari a 0,25% e 0,25% e 3,02%

	VALORE IN %
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	95,92%
COMPONENTE DERIVATIVA	-0,44%
VALORE TEORICO DEL TITOLO	95,48%

²⁰ Una opzione di tipo "Swaption" è un'opzione che attribuisce la facoltà di stipulare, a determinate date di esercizio predefinite, un contratto derivato di tipo swap a condizioni prefissate.

²¹ Si tratta di modelli che sfruttano lo sviluppo dei diversi sentieri che le variabili sottostanti possono percorrere, valutando ad ogni nodo il valore attuale dei flussi futuri e le probabilità di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato.

COSTI DI STRUTTURAZIONE (OPZIONE DI TIPO SWAPTION)	0,25%
COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	1,00%
ONERI PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI OFFERTA	0,25%
ONERI IMPLICITI	3,02%
PREZZO DI EMISSIONE	100,00%

Si rappresenta che, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito, le commissioni di collocamento - implicite nel prezzo di emissione - potranno essere ulteriormente dettagliate ed altresì espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il solo valore massimo.

2.22.3 Esempificazione dei rendimenti

Nell'ipotesi in cui l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborso anticipato, il rimborso avverrà al 100% del Valore Nominale alla Data di Scadenza. In tal caso, il rendimento effettivo annuo lordo sarà pari al 4,34% ed il rendimento effettivo annuo netto²² sarà pari al 3,46%.

L'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato alla pari delle Obbligazioni in corrispondenza di ciascuna data di pagamento della cedola a partire dalla quarta, e pertanto, alternativamente: il 15 marzo 2014, il 15 settembre 2014, il 15 marzo 2015, il 15 settembre 2015, il 15 marzo 2016 ed infine il 15 settembre 2016. Nella seguente tabella, con riferimento a ciascuna delle date previste, sono riepilogati i rendimenti annui lordi e netti del Prestito ed il valore di rimborso del capitale nel caso in cui l'Emittente esercitasse la facoltà di rimborso anticipato:

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Rendimenti Annui Lordi (ovvero al lordo dell'aliquota fiscale del 20,00%) (*)	Rendimenti Annui Netti (ovvero al netto dell'aliquota fiscale del 20,00%)	Valore di rimborso del capitale in caso di rimborso anticipato
15 marzo 2014	4,24%	3,39%	100%
15 settembre 2014	4,26%	3,40%	100%
15 marzo 2015	4,28%	3,41%	100%
15 settembre 2015	4,29%	3,42%	100%
15 marzo 2016	4,30%	3,43%	100%

²² Si considera un'aliquota fiscale del 20%.

15 settembre 2016	4,32%	3,45%	100%
-------------------	-------	-------	------

Non vi è alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite a seguito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati.

2.22.4 Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Up Callable con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo, si riporta di seguito una comparazione tra i titoli ipotizzati nel precedente paragrafo 2.22.1 (Tab. 2) ed un BTP di similare durata, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50% per il BTP e del 20,00% per le Obbligazione Step-Up Callable).

Con riferimento ai rendimenti delle "Obbligazioni Step-Up Callable" e riportati nelle tabelle sottostanti sono distintamente rappresentati i valori nell'ipotesi in cui il titolo non venga richiamato dall'Emittente prima della data di scadenza e quelli corrispondenti alle varie ipotesi di rimborso anticipato. Si osserva, in particolare, che i rendimenti annui a scadenza naturale del titolo nell'ipotesi cd. "callable" risultano più alti rispetto (nel caso in cui l'Emittente non rimborsi anticipatamente il titolo) ad un'"Obbligazione Step-Up" per la quale non sia prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente, in considerazione del fatto che l'Emittente ha riconosciuto tassi maggiori per il maggior rischio assunto dall'investitore. Nell'ipotesi in cui il titolo fosse rimborsato anticipatamente, l'investitore potrebbe trovarsi nella situazione di dover reinvestire le somme percepite a seguito di tale rimborso anticipato in uno scenario di tassi inferiori.

Confrontando il rendimento dei titoli oggetto dell'emissione ipotizzata nel paragrafo 2.23 senza esercizio di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, con quello di un BTP di similare scadenza, ad esempio il BTP 01.02.2017 4,00% codice ISIN IT0004164775, i relativi rendimenti annui a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data del 1 marzo 2012 (102,358% - prezzo di quotazione del BTP alla stessa data), vengono di seguito rappresentati:

	BTP 01.02.2017 4,00% ISIN IT0004164775 (*)(**)(***)	OBBLIGAZIONI "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 15.03.2012-15.03.2017 Step Up Callable" (****)
Scadenza	1 febbraio 2017	15 marzo 2017
Rendimento annuo lordo a scadenza	3,50%	4,34%
Rendimento annuo netto a scadenza	2,98%	3,46%

(*) Dati all' 1 marzo 2012 (fonte "Bloomberg")

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissioni ordini applicate dall'intermediario

(***) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 12,50%

(****) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 20%

Si riporta invece di seguito una tabella relativa alla comparazione con Titoli di Stato di similare durata nelle varie ipotesi di rimborso anticipato:

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Titolo di Stato (Caratteristiche)	Rendimenti Annui Lordi e Netti (al netto dell'aliquota fiscale del 12,50%) (*)	Rendimenti Annui Lordi e Netti (al netto dell'aliquota fiscale del 20,00%) Obbligazione "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 15.03.2011-15.03.2017 Step Up Callable"
15 marzo 2014	BTP 01.04.2014 3,00% IT0004707995	2,34% (1,93% netto)	4,24% (3,39% netto)
15 settembre 2014	BTP 01.08.2014 4,25% IT0003618383	2,50% (1,94% netto)	4,26% (3,40% netto)
15 marzo 2015	BTP 15.04.2015 3,00% IT0004568272	2,67% (2,29% netto)	4,28% (3,41% netto)
15 settembre 2015	BTP 01.08.2015 3,75% IT0003844534	2,85% (2,38% netto)	4,29% (3,42% netto)
15 marzo 2016	BTP 15.04.2016 3,75% IT0004712748	3,21% (2,74% netto)	4,30% (3,43% netto)
15 settembre 2016	BTP 01.08.2016 3,75% IT0004019581	3,32% (2,85% netto)	4,32% (3,45% netto)

(*) Dati all' 1 marzo 2012 (fonte "Bloomberg")

2.23 Ipotesi di emissione di Obbligazioni Step-Up Callable con rimborso sopra la pari

Finalità dell'investimento

Il titolo obbligazionario descritto nella presente ipotesi è rappresentato da Obbligazioni Step Up Callable che corrispondono cedole prefissate crescenti con facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, a partire dalla data di pagamento della quarta cedola e ad ogni Data di Pagamento delle Cedole successiva, e che consentono di ottenere, nel caso non venga esercitata la facoltà di rimborso anticipato, un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 4,22%. L'Obbligazione prevede, inoltre la corresponsione di un valore superiore al valore nominale delle Obbligazioni nel caso di rimborso anticipato a partire dalla data di pagamento della quarta cedola e fino alla nona cedola, invece la corresponsione di un valore pari al 100% del valore nominale nel caso di rimborso a scadenza.

In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso

l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

In particolare, le Obbligazioni Step Up Callable con rimborso sopra la pari si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via crescenti, sono tuttavia disposti a percepire, durante la vita delle Obbligazioni, flussi cedolari più bassi a fronte del rendimento remunerativo che l'Emittente corrisponderà in occasione del rimborso anticipato, del titolo,

L'aspettativa dell'investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

2.23.1 Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Up Callable con rimborso sopra la pari

Si riporta di seguito l'ipotesi di un Prestito avente ad oggetto Obbligazioni Step-Up del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale²³, nell'ipotesi in cui sia prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente (nel caso di Obbligazioni Step Up Callable) i titoli prima della loro naturale scadenza. Si assume inoltre che tale emissione sia alla pari e preveda, nel caso di rimborso anticipato a partire dalla data di pagamento della quarta cedola e fino alla nona cedola un valore superiore al 100% del valore nominale ed un valore pari al 100% del valore nominale nel caso di rimborso alla scadenza.

In caso di facoltà dell'Emittente di rimborso anticipato dell'Obbligazione è riconosciuto all'investitore, a parità di condizioni ed ipotizzando il medesimo orizzonte temporale di detenzione, un rendimento, in taluni scenari di rimborso del titolo, leggermente superiore a quello di un'Obbligazione Step Up priva di opzione di rimborso anticipato, in considerazione del maggior rischio che esso viene ad assumere. A tal fine sono formulate le seguenti ipotesi:

TABELLA 3

Valore Nominale	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
Data di Emissione e Data di Godimento	15 marzo 2012
Data di Scadenza	15 marzo 2017
Prezzo di Emissione	100%
Rimborso	Salvo quanto previsto al paragrafo successivo "Rimborso Anticipato", le Obbligazioni saranno rimborsate al 102% del Valore Nominale (ovvero Euro 1.020,00) nel caso di rimborso anticipato a partire dalla data di pagamento della quarta cedola e fino alla nona, le obbligazioni saranno invece rimborsate al 100% del valore nominale (ovvero euro 1.000,00) del caso di rimborso alla Data di Scadenza.
Rimborso Anticipato	A partire dal 15 marzo 2014, è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato sopra la pari (al 102% del Valore Nominale ovvero Euro

²³ Si considera un'aliquota fiscale del 20%

	1.020,00) alle seguenti Date di Pagamento Cedole: al 15 marzo 2014, al 15 settembre 2014, al 15 marzo 2015, al 15 settembre 2015; al 15 marzo 2016 ed al 15 settembre 2016.
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Semestrali, in corrispondenza delle Date di Pagamento delle Cedole secondo il calendario Target.
Date di Pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 15 settembre 2012, 15 marzo 2013, 15 settembre 2013, 15 marzo 2014, 15 settembre 2014, 15 marzo 2015, 15 settembre 2015, 15 marzo 2016, 15 settembre 2016, 15 marzo 2017. Qualora una Data di Pagamento delle Cedole non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario Target i pagamenti saranno effettuati secondo le convenzioni di calcolo ed il calendario di seguito individuati.
Tasso di Interesse	3,90% al primo anno; 4,05% al secondo anno; 4,20% al terzo anno; 4,35% al quarto anno; 4,45% al quinto anno
Convenzioni di calcolo e calendario	Act/Act (ICMA), Unadjusted Following Business Day Convention
Ritenuta Fiscale	20,00%

2.23.2 Scomposizione del Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione dell'ipotetica obbligazione è scomponibile nel Valore Teorico del Titolo - rappresentato dalla somma algebrica del valore componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa - e nelle voci di costo per l'investitore collegate al titolo.

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria del Prestito in ipotesi è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) attribuisce all'investitore il diritto al rimborso del 102% del valore nominale del titolo nel caso di rimborso anticipato dalla quarta alla nona cedola ed il rimborso del 100% del valore nominale nel caso di rimborso alla scadenza (ii) inoltre, paga semestralmente interessi lordi calcolati ad un tasso annuo pari al 3,90% al primo anno; 4,05% al secondo anno; 4,20% al terzo anno; 4,35% al quarto anno; 4,45% al quinto anno.

Il valore della componente obbligazionaria, pari a 95,37%, è indicato nella tabella sottostante avente ad oggetto la Scomposizione del Prezzo di Emissione ed è stato determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, pagati dalla stessa. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Interest Rate Swap dell'Euro quotati sul mercato e rilevati dagli information providers Bloomberg e/o Reuters, a cui sarà applicato uno *spread* rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all'Emittente.

I tassi di riferimento per la valutazione sono quelli rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro alla data del 1 marzo 2012, aumentati di uno *spread* pari a 3.55%, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente. Il valore del tasso Swap dell'Euro a 5 anni, rilevato alla data medesima, è pari a 1,545%.

Valore della componente derivativa

In tale ipotesi il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni incorporerà oltre alla componente obbligazionaria una componente derivativa implicita rappresentata da un'opzione di rimborso anticipato (di tipo *Swaption*)²⁴. La componente derivativa del Prestito in ipotesi è implicitamente venduta all'emittente dal sottoscrittore ed il suo valore alla data del 1 marzo 2012, calcolato secondo un modello che si avvale di metodi numerici *backward*²⁵ e riferito ad un tasso Euro Swap a 5 anni pari a 1,545% e ad una volatilità pari al 42,65%, è pari a 0,14% del Valore Nominale.

Le voci di costo per l'investitore, in tale ipotesi, sono rappresentate da una commissione di collocamento sul valore nominale dei titoli collocati indicata nella tabella sottostante e pari a 1,00%, che l'Emittente corrisponderà ai Soggetti Incaricati del Collocamento, siano essi esterni o interni al Gruppo Montepaschi, nonché dai costi di strutturazione, dagli oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta e dagli oneri impliciti rispettivamente pari a 0,25%, 0,25% e 3,27%.

COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	95,37%
COMPONENTE DERIVATIVA (OPZIONE DI TIPO SWAPTION)	-0,14%
VALORE TEORICO DEL TITOLO	95,23%
COSTI DI STRUTTURAZIONE	0,25%
COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	1,00%
ONERI PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI OFFERTA	0,25%
ONERI IMPLICITI	3,27%
PREZZO DI EMISSIONE	100,00%

Si rappresenta che, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito, le commissioni di collocamento - implicite nel prezzo di emissione - potranno essere ulteriormente dettagliate ed altresì espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il solo valore massimo.

2.23.3 Esempificazione dei rendimenti

L'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni in corrispondenza di ciascuna Data di Pagamento della Cedola a partire dalla quarta, e pertanto, alternativamente, il 15 marzo 2014, il 15 settembre 2014, il 15 marzo 2015, il 15 settembre 2015, il 15 marzo 2016 ed infine il 15 settembre 2016. Il valore di rimborso previsto in corrispondenza delle possibili date di rimborso anticipato è il 102% del Valore Nominale. Nella seguente tabella, con riferimento a ciascuna delle date previste, sono riepilogati i rendimenti annui lordi e netti del Prestito nel caso in cui l'Emittente esercitasse la facoltà di rimborso anticipato.

²⁴ Una opzione di tipo "Swaption" è un'opzione che attribuisce la facoltà di stipulare, a determinate date di esercizio predefinite, un contratto derivato di tipo swap a condizioni prefissate.

²⁵ Si tratta di modelli che sfruttano lo sviluppo dei diversi sentieri che le variabili sottostanti possono percorrere, valutando ad ogni nodo il valore attuale dei flussi futuri e le probabilità di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato.

Nell'ipotesi in cui l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborso anticipato, il rimborso avverrà al 100% del Valore Nominale alla Data di Scadenza. In tal caso, il rendimento effettivo annuo lordo sarà pari al 4,22% ed il rendimento effettivo annuo netto²⁶ sarà pari al 3,37%.

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Rendimenti Anni Lordi (ovvero al lordo dell'aliquota fiscale del 20,00%) (*)	Rendimenti Anni Netti (ovvero al netto dell'aliquota fiscale del 20,00%)	Valore di rimborso del capitale n caso di rimborso anticipato
15 marzo 2014	5,00%	3,99%	102%
15 settembre 2014	4,83%	3,86%	102%
15 marzo 2015	4,73%	3,78%	102%
15 settembre 2015	4,67%	3,73%	102%
15 marzo 2016	4,63%	3,70%	102%
18 settembre 2016	4,60%	3,68%	102%

Non vi è alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite a seguito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati.

2.23.4 Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Up Callable con rimborso sopra la pari con titoli di stato di similare durata

A mero titolo esemplificativo, si riporta di seguito una comparazione tra i titoli ipotizzati nel precedente paragrafo 2.23.1 (Tab. 3) ed un BTP di similare durata, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50% per il BTP e del 20,00% per la Step-Up Callable con rimborso sopra la pari).

Con riferimento ai rendimenti delle “Obbligazioni StepUp Callable” e riportati nelle tabelle sottostanti sono distintamente rappresentati i valori nell'ipotesi in cui il titolo non venga richiamato dall'Emittente prima della data di scadenza e quelli corrispondenti alle varie ipotesi di rimborso anticipato. Si osserva, in particolare, che i rendimenti annui a scadenza naturale del titolo nell'ipotesi cd. “callable” risultano più alti rispetto (nel caso in cui l'Emittente non rimborsi anticipatamente il titolo) ad un'“Obbligazione Step Up” per la quale non sia prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente, in considerazione del fatto che l'Emittente ha riconosciuto tassi maggiori per il maggior rischio assunto dall'investitore. Nell'ipotesi in cui il titolo fosse rimborsato

²⁶ Si considera un'aliquota fiscale del 20%.

anticipatamente, l'investitore potrebbe trovarsi nella situazione di dover reinvestire le somme percepite a seguito di tale rimborso anticipato in uno scenario di tassi inferiori.

Confrontando il rendimento dei titoli oggetto dell'emissione ipotizzata nel paragrafo 2.23.1 senza esercizio di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, con quello di un BTP di similare durata, ad esempio il BTP 01.02.2017 4,00% codice ISIN IT0004164775, i relativi rendimenti annui a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data del 1 marzo 2012 (102,358% - prezzo di quotazione del BTP alla stessa data), vengono di seguito rappresentati:

	BTP 01.02.2017 4,00% ISIN IT0004164775 (*)(**)(***)	OBBLIGAZIONI "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 15.03.2012-15.03.2017 Step Up Callable" CON RIMBORSO SOPRA LA PARI (****)
Scadenza	1 febbraio 2017	15 marzo 2017
Rendimento annuo lordo a scadenza	3,50%	4,22%
Rendimento annuo netto a scadenza	2,98%	3,37%

(*) Dati all'1 marzo 2012 (fonte "Bloomberg")

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissioni ordinarie applicate dall'intermediario

(***) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 12,50%.

(****) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 20%.

Si riporta invece di seguito una tabella relativa alla comparazione con Titoli di Stato di similare durata nelle varie ipotesi di rimborso anticipato:

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Titolo di Stato (Caratteristiche)	Rendimenti Annui Lordi e Netti (al netto dell'aliquota fiscale del 12,50%) (*)	Rendimenti Annui Lordi e Netti (al netto dell'aliquota fiscale del 20,00%) Obbligazione "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 18.03.2011-18.03.2016 Step Up Callable" CON RIMBORSO SOPRA LA PARI"
15 marzo 2014	BTP 01.04.2014 3,00% IT0004707995	2,34% (1,93% netto)	5,00% (3,99% netto)
15 settembre 2014	BTP 01.08.2014 4,25% IT0003618383	2,50% (1,94% netto)	4,83% (3,86% netto)
15 marzo 2015	BTP 15.04.2015 3,00% IT0004568272	2,67% (2,29% netto)	4,73% (3,78% netto)
15 settembre 2015	BTP 01.08.2015 3,75% IT0003844534	2,85% (2,38% netto)	4,67% (3,73% netto)

15 marzo 2016	BTP 15.04.2016 3,75% IT0004712748	3,21% (2,74% netto)	4,63% (3,70% netto)
15 settembre 2016	BTP 01.08.2016 3,75% IT0004019581	3,32% (2,85% netto)	4,60% (3,68% netto)

(*) Dati all' 1 marzo 2012 (fonte " Il Sole 24 Ore")

2.24 Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Down

Finalità dell'investimento

Il titolo obbligazionario descritto nella presente ipotesi è rappresentato da Obbligazioni Step Down che corrispondono cedole semestrali prefissate decrescenti e che consentono di ottenere un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 4,17%, anche in presenza di una variazione dei tassi di mercato. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L'aspettativa dell'investitore è di sostanziale stabilità o ribasso dei tassi di mercato.

2.24.1 Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Down

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un Prestito emesso a valere sul Programma avente ad oggetto obbligazioni *Step Down* del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale²⁷. A tal fine si assume che le Obbligazioni siano emesse alla pari per un importo pari ad Euro 1.000 cadauna e che non si preveda il rimborso anticipato.

A tal fine sono formulate le seguenti ipotesi.

TABELLA 4

Valore Nominale	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
Data di Emissione e Data di Godimento	15 marzo 2012
Data di Scadenza	15 marzo 2017
Prezzo di Emissione	100%
Rimborso	100%
Rimborso Anticipato	Non previsto
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Semestrali, in corrispondenza delle Date di Pagamento delle Cedole secondo il calendario Target
Date di Pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 15 settembre 2012, 15 marzo 2013, 15 settembre 2013, 15 marzo 2014, 15 settembre 2014, 15 marzo 2015, 15 settembre 2015, 15 marzo 2016, 15 settembre 2016, 15 marzo 2017 (incluso).

²⁷ Si considera un'aliquota fiscale del 20%.

	Qualora una Data di Pagamento non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario Target i pagamento saranno effettuati secondo le convenzioni di calcolo ed il calendario di seguito individuati.
Tasso di Interesse	4,50% al primo anno; 4,30% al secondo anno; 4,10% al terzo anno; 3,90% al quarto anno e 3,80% al quinto anno.
Convenzioni di calcolo e calendario	Act/Act (ICMA), Unadjusted Following Business Day, Target.
Ritenuta Fiscale	20%

2.24.2 Scomposizione del Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione dell'ipotetica obbligazione è scomponibile nel Valore Teorico del titolo e nelle voci di costo per l'investitore ed al medesimo titolo collegate. Il Valore Teorico del titolo - che (i) attribuisce all'investitore il diritto al rimborso del 100% del valore nominale del titolo alla scadenza, e (ii) paga interessi per un importo pari al 4,50% nel primo anno; al 4,30% nel secondo anno; al 4,10% % nel terzo anno; al 3,90% nel quarto anno, al 3,80% nel quinto anno è determinato attualizzando i flussi di cassa, per cedole e capitale, corrisposti dallo stesso utilizzando, per tale attualizzazione, i tassi rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro, quotati sul mercato e rilevati dagli *information providers* Bloomberg e/o Reuters, a cui sarà applicato uno *spread* rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all'Emittente.

Si evidenzia che tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 1 marzo 2012, tenuto conto dei tassi di riferimento rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro aumentati di uno *spread* pari a 3,55%, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente. Il valore del tasso Swap dell'Euro a 5 anni, rilevato alla stessa data, è pari al 1,517%.

Le voci di costo per l'investitore, in tale ipotesi, sono rappresentate da una commissione complessiva sul valore nominale dei titoli collocati indicata nella tabella sottostante e pari a 1,25%, che l'Emittente corrisponderà ai Soggetti Incaricati del Collocamento, siano essi esterni o interni al Gruppo Montepaschi, oneri per il mantenimento delle condizioni pari a 0,25% ed oneri impliciti pari a 3,28%

	VALORE IN %
VALORE TEORICO DEL TITOLO	95,22%
COMPONENTE DERIVATIVA	ASSENTE
COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	1,25%
ONERI PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI OFFERTA	0,25%
ONERI IMPLICITI	3,28%
PREZZO DI EMISSIONE	100,00%

Si rappresenta che, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito, le commissioni di collocamento - implicite nel prezzo di emissione - potranno essere ulteriormente dettagliate ed altresì espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il solo valore massimo.

2.24.3 Esempificazione dei rendimenti

Alla data di scadenza delle Obbligazioni, il rendimento annuo lordo in regime di capitalizzazione composta è pari a 4,17% ed il rendimento effettivo annuo netto è pari a 3,33%.

Date di Pagamento	Tasso cedolare Annuo lordo	Tasso cedolare Annuo netto	Flussi lordi per cedole e capitale su taglio €1.000,00	Flussi netti per cedole e capitale su taglio €1.000,00
15-mar-12			- € 1.000,00	- € 1.000,00
15-set-12	4,50%	3,60%	€ 22,50	€ 18,00
15-mar-13	4,50%	3,60%	€ 22,50	€ 18,00
15-set-13	4,30%	3,44%	€ 21,50	€ 17,20
15-mar-14	4,30%	3,44%	€ 21,50	€ 17,20
15-set-14	4,10%	3,28%	€ 20,50	€ 16,40
15-mar-15	4,10%	3,28%	€ 20,50	€ 16,40
15-set-15	3,90%	3,12%	€ 19,50	€ 15,60
15-mar-16	3,90%	3,12%	€ 19,50	€ 15,60
15-set-16	3,80%	3,04%	€ 19,00	€ 15,20
15-mar-17	3,80%	3,04%	€ 1.019,00	€ 1.015,20
Rendimento annuo lordo a scadenza				4,17%
Rendimento annuo netto a scadenza				3,33%

2.24.4 Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Down con titoli di stato di similare durata

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento annuo assicurato da un BTP di similare durata a quella delle Obbligazioni descritte nel paragrafo 2.24.1 (Tab.4) ed il rendimento annuo di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 20%) a scadenza calcolato tenendo conto del prezzo di emissione pari a 100%. Alla data del 1 marzo 2012 il prezzo di tale BTP era pari a 102,358%. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP 1.2.2017 4% (ISIN IT0004164775) (*)(**)(***)	«BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. 15.03.2012-15.03.2017 STEP DOWN» (****)
Scadenza	1 febbraio 2017	15 marzo 2017
Rendimento annuo lordo	3,50%	4,29%
Rendimento annuo netto	2,98%	3,42%

(*) Dati al 1 marzo 2012 (fonte "Bloomberg")

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissione ordini applicate dall'intermediario

(***) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 12,50%

(****) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 20%.

2.25 Ipotesi di emissione delle Obbligazioni Step-Down Callable

Finalità dell'investimento

Il titolo obbligazionario descritto nella presente ipotesi è rappresentato da Obbligazioni Step Down Callable che corrispondono cedole prefissate decrescenti con facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, a partire dal data di pagamento della quarta cedola e ad ogni data di pagamento delle cedole successiva, e che consentono di ottenere, nel caso non venga esercitata la facoltà di rimborso anticipato, un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 4,33%. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L'aspettativa dell'investitore è di sostanziale stabilità o ribasso dei tassi di mercato.

2.25.1 Caratteristiche dell'ipotetica obbligazione Step-Down Callable

Si riporta di seguito l'ipotesi di un Prestito avente ad oggetto Obbligazioni Step-down del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo e al netto dell'effetto fiscale²⁸ nell'ipotesi in cui sia prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente (nel caso di Obbligazioni Step Down Callable) i titoli prima della loro naturale scadenza.

In caso di facoltà dell'Emittente di rimborso anticipato dell'Obbligazione è riconosciuto all'investitore, a parità di condizioni ed ipotizzando il medesimo orizzonte temporale di detenzione, un rendimento in taluni scenari di rimborso del titolo leggermente superiore a quello di un'Obbligazione Step Down priva di opzione di rimborso anticipato, in considerazione del maggior rischio che esso viene ad assumere.

A tal fine sono formulate le seguenti ipotesi:

²⁸ Si considera un'aliquota fiscale del 20 %

TABELLA 5

Valore Nominale	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
Data di Emissione e Data di Godimento	15 marzo 2012
Data di Scadenza	15 marzo 2017
Prezzo di Emissione	100%
Rimborso	Salvo quanto previsto al paragrafo successivo "Rimborso Anticipato", le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari (100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000) in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Rimborso Anticipato	A partire dal 15 marzo 2014, è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato alla pari (100% del Valore Nominale, ovvero Euro 1.000), in occasione di ciascuna Data di Pagamento Cedole.
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Semestrali, in corrispondenza delle Date di Pagamento delle Cedole secondo il calendario Target.
Date di Pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 15 settembre 2012, 15 marzo 2013, 15 settembre 2013, 15 marzo 2014, 15 settembre 2014, 15 marzo 2015, 15 settembre 2015, 15 marzo 2016, 15 settembre 2016, 15 marzo 2017. Qualora una Data di Pagamento delle Cedole non coincida con un giorno lavorativo secondo il calendario Target i pagamenti saranno effettuati secondo le convenzioni di calcolo ed il calendario di seguito individuati.
Tasso di Interesse	4,45% al primo anno; 4,40% al secondo anno; 4,30% al terzo anno; 4,20% al quarto anno; 4,05% al quinto anno
Convenzioni di calcolo e calendario	Act/Act (ICMA), Unadjusted Following Business Day Convention
Ritenuta Fiscale	20,00%

2.25.2 Scomposizione del Prezzo di Emissione

Il Prezzo di Emissione dell'ipotetica obbligazione è scomponibile nel Valore Teorico del Titolo - rappresentato dalla somma algebrica del valore componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa - e nelle voci di costo per l'investitore collegate al titolo.

Valore della componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria del Prestito in ipotesi è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) attribuisce all'investitore il diritto al rimborso integrale del capitale investito alla scadenza e, (ii) paga semestralmente interessi lordi calcolati ad un tasso annuo pari al 4,45% al primo anno; 4,40% al secondo anno; 4,30% al terzo anno; 4,20% al quarto anno; 4,05% al quinto anno.

Il valore della componente obbligazionaria, pari a 95,84%, è indicato nella tabella sottostante avente ad oggetto la Scomposizione del Prezzo di Emissione ed è stato determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, pagati dalla stessa. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Interest Rate Swap dell'Euro quotati sul mercato e rilevati dagli information providers Bloomberg e/o Reuters, a cui sarà applicato

uno *spread* rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all'Emittente.

I tassi di riferimento per la valutazione sono quelli rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro alla data del 1 marzo 2012, aumentati di uno *spread* pari a 3,55%, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente. Il valore del tasso Euro Swap a 5 anni, rilevato alla data medesima, è pari a 1,545%.

Valore della componente derivativa

In tale ipotesi il Prezzo di Emissione delle Obbligazioni incorporerà oltre alla componente obbligazionaria una componente derivativa implicita rappresentata da un'opzione di rimborso anticipato (di tipo *Swaption*)²⁹.

La componente derivativa del Prestito in ipotesi è implicitamente venduta all'Emittente dal sottoscrittore ed il suo valore alla data del 1 marzo 2012, calcolato secondo un modello che si avvale di metodi numerici *backward*³⁰ e riferito ad un tasso Euro Swap a 5 anni pari a 1,545% e ad una volatilità pari a 42,65%, è pari a 0,36% del valore nominale.

Inoltre si ipotizza che il collocamento sia effettuato da Soggetti Incaricati del Collocamento esterni e interni al Gruppo Montepaschi e che il ruolo di Responsabile del Collocamento sia svolto da una società del Gruppo Montepaschi.

Le voci di costo per l'investitore, in tale ipotesi, sono rappresentate da una commissione di collocamento sul valore nominale dei titoli collocati indicata nella tabella sottostante e pari a 1,00%, l'Emittente corrisponderà ai Soggetti Incaricati del Collocamento, siano essi esterni o interni al Gruppo Montepaschi, nonché, da costi di strutturazione, dagli oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta e dagli oneri impliciti rispettivamente pari a 0,25%, 0,25% e 3,02%.

	VALORE IN %
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	95,84%
COMPONENTE DERIVATIVA (OPZIONE DI TIPO SWAPTION)	-0,36%
VALORE TEORICO DEL TITOLO	95,48%
COSTI DI STRUTTURAZIONE	0,25%
COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO	1,00%
ONERI PER IL MANTENIMENTO DELLE CONDIZIONI DI OFFERTA	0,25%
ONERI IMPLICITI	3,02%
PREZZO DI EMISSIONE	100%

²⁹ Una opzione di tipo "Swaption" è un'opzione che attribuisce la facoltà di stipulare, a determinate date di esercizio predefinite, un contratto derivato di tipo swap a condizioni prefissate.

³⁰ Si tratta di modelli che sfruttano lo sviluppo dei diversi sentieri che le variabili sottostanti possono percorrere, valutando ad ogni nodo il valore attuale dei flussi futuri e le probabilità di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato.

Si rappresenta che, con riferimento a ciascun Prestito Obbligazionario, nelle Condizioni Definitive relative a tale Prestito, le commissioni di collocamento - implicite nel prezzo di emissione - potranno essere ulteriormente dettagliate ed altresì espresse in forma di valore o percentuale puntuale ovvero con il solo valore massimo.

2.25.3 Esempificazione dei rendimenti

Nell'ipotesi in cui l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborso anticipato, il rimborso avverrà al 100% del Valore Nominale alla Data di Scadenza. In tal caso, il rendimento effettivo annuo lordo sarà pari al 4,33% ed il rendimento effettivo annuo netto³¹ sarà pari al 3,46%.

L'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato alla pari delle Obbligazioni in corrispondenza di ciascuna Data di Pagamento della Cedola a partire dalla quarta, e pertanto, alternativamente, il 15 marzo 2014, il 15 settembre 2014, il 15 marzo 2015, il 15 settembre 2015, il 15 marzo 2016 ed infine il 15 settembre 2016.

Nella seguente tabella, con riferimento a ciascuna delle date previste, sono riepilogati i rendimenti annui lordi e netti del Prestito ed il valore del rimborso del capitale nel caso in cui l'Emittente esercitasse la facoltà di rimborso anticipato:

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Rendimenti Annui Lordi (ovvero al lordo dell'aliquota fiscale del 20,00%) (*)	Rendimenti Annui Netti (ovvero al netto dell'aliquota fiscale del 20,00%)	Valore di rimborso del capitale n caso di rimborso anticipato
15 marzo 2014	4,47%	3,57%	100%
15 settembre 2014	4,44%	3,55%	100%
15 marzo 2015	4,43%	3,54%	100%
15 settembre 2015	4,40%	3,51%	100%
15 marzo 2016	4,39%	3,50%	100%
15 settembre 2016	4,35%	3,47%	100%

Non vi è alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite a seguito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati.

2.25.4 Comparazione dei rendimenti effettivi delle Obbligazioni Step-Down Callable con titoli di stato di similare durata

³¹ Si considera un'aliquota fiscale del 20%

A mero titolo esemplificativo, si riporta di seguito una comparazione tra i titoli ipotizzati nel precedente paragrafo 2.25.1 (Tab. 5) ed un BTP di similare durata, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50% per il BTP e del 20% per le Obbligazioni).

Con riferimento ai rendimenti delle "Obbligazioni Step-down Callable" e riportati nelle tabelle sottostanti sono distintamente rappresentati i valori nell'ipotesi in cui il titolo non venga richiamato dall'Emittente prima della data di scadenza e quelli corrispondenti alle varie ipotesi di rimborso anticipato. Si osserva, in particolare, che i rendimenti annui, a scadenza naturale, del titolo nell'ipotesi cd. "callable" risultano più alti rispetto (nel caso in cui l'Emittente non rimborsi anticipatamente il titolo) ad un'"Obbligazione Step-down" per la quale non sia prevista la facoltà di rimborso anticipato a favore dell'Emittente, in considerazione del fatto che l'Emittente ha riconosciuto tassi maggiori per il maggior rischio assunto dall'investitore. Nell'ipotesi in cui il titolo fosse rimborsato anticipatamente, l'investitore potrebbe trovarsi nella situazione di dover reinvestire le somme percepite a seguito di tale rimborso anticipato in uno scenario di tassi inferiori.

Confrontando il rendimento dei titoli oggetto dell'emissione ipotizzata nel paragrafo 2.30 senza esercizio di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, con quello di un BTP di similare durata, ad esempio il BTP 01.02.2017 4,00% codice ISIN IT0004164775, i relativi rendimenti annui a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data del 1 marzo 2012 (102,358% - prezzo di quotazione del BTP alla stessa data), vengono di seguito rappresentati:

	BTP 01.02.2017 4,00% ISIN IT0004164775 (*)(**)(***)	OBBLIGAZIONI "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 15.03.2012-15.03.2017 Step Down Callable" (****)
Scadenza	1 febbraio 2017	15 marzo 2017
Rendimento annuo lordo a scadenza	3,50%	4,33%
Rendimento annuo netto a scadenza	2,98%	3,46%

(*) Dati all' 1 marzo 2012, (fonte "Bloomberg")

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissioni ordini applicate dall'intermediario

(***) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 12,50%

(****) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 20%.

Si riporta invece di seguito una tabella relativa alla comparazione con Titoli di Stato di similare durata nelle varie ipotesi di rimborso anticipato:

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Titolo di Stato (Caratteristiche)	Rendimenti Annui Lordi e Netti (al netto dell'aliquota fiscale del 12,50%) (*)(**)(***)	Rendimenti Annui Lordi e Netti Obbligazione "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 18.03.2011-18.03.2016 Step Down Callable" (****)

15 marzo 2014	BTP 01.04.2014 3,00% IT0004707995	2,34% (1,93% netto)	4,47% (3,57% netto)
15 settembre 2014	BTP 01.08.2014 4,25% IT0003618383	2,50% (1,94% netto)	4,44% (3,55% netto)
15 marzo 2015	BTP 15.04.2015 3,00% IT0004568272	2,67% (2,29% netto)	4,43% (3,54% netto)
15 settembre 2015	BTP 01.08.2015 3,75% IT0003844534	2,85% (2,38% netto)	4,40% (3,51% netto)
15 marzo 2016	BTP 15.04.2016 3,75% IT0004712748	3,21% (2,74% netto)	4,39% (3,50% netto)
15 settembre 2016	BTP 01.08.2016 3,75% IT0004019581	3,32% (2,85% netto)	4,35% (3,47% netto)

(*) Dati all' 1 marzo 2012 (fonte “ Bloomberg”)

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissioni ordini applicate dall'intermediario

(***) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 12,50%

(****) Il rendimento annuo netto è calcolato applicando l'aliquota fiscale del 20%

3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

3.1 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'emissione/all'offerta

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere rispetto all'operazione un interesse potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore.

Si configura una situazione di conflitto di interessi nel caso in cui l'Emittente assuma direttamente il ruolo di Responsabile del Collocamento e/o di Soggetto Incaricato del Collocamento o nel caso in cui il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o il Responsabile del Collocamento facciano parte del Gruppo Montepaschi di cui l'Emittente è capogruppo.

Inoltre, si può configurare una situazione di conflitto di interessi in quanto il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e/o il Responsabile del Collocamento essendo soggetti che agiscono istituzionalmente su incarico dell'Emittente, percepiscono delle commissioni a fronte dell'attività svolta.

Si segnala che ove il collocamento avvenga per il tramite dell'Emittente e/o di Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento facente/i parte del Gruppo Montepaschi, l'Emittente si riserva la facoltà di includere nel prezzo di emissione le commissioni di collocamento da riconoscere in *upfront* alle reti del Gruppo Montepaschi. Qualora l'Emittente non esercitasse la predetta facoltà, il valore delle commissioni di collocamento sarà pari a zero; in tali casi l'Emittente potrebbe finanziare i collocatori con i fondi raccolti, alle stesse condizioni dell'emissione, trasferendo ad essi il costo della raccolta e si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

E' possibile inoltre che in relazione ad alcuni Prestiti l'Emittente si copra dal rischio di interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia interne sia esterne al Gruppo Montepaschi; l'eventuale comune appartenenza allo stesso gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

Peraltro, qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base presso il sistema di internalizzazione sistematica denominato "De@I Done Trading" (DDT) costituito ai sensi di quanto previsto all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico della Finanza"), e dalla normativa di volta in volta vigente in materia (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'autorità di vigilanza), gestito e organizzato da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi in considerazione dell'appartenenza di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. al medesimo gruppo bancario dell'Emittente.

Infine, nell'eventualità in cui l'Emittente o una società controllante, controllata o collegata, anche in ambito di Gruppo, svolga il ruolo di soggetto operante sul mercato secondario (e.g. *market maker*, *specialist*, *liquidity provider*, *price maker* o negoziatore in conto proprio), lo stesso/le stesse potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di emissione propria o di società del Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile allo svolgimento di tale ruolo/i sui titoli suddetti.

Nell'eventualità in cui l'Emittente o una società controllante, controllata o collegata, anche in ambito di Gruppo, svolga il ruolo di Agente per il Calcolo con riguardo alle Obbligazioni di tipo *Step Up Callable* o *Step Down Callable*, secondo quanto eventualmente indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, potrebbe determinarsi una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

Le Obbligazioni saranno emesse in via generale nell'ambito dell'ordinaria attività di raccolta dell'Emittente.

Si rappresenta tuttavia che, con riferimento a taluni Prestiti, l'Emittente potrà alternativamente prevedere particolari condizioni finali di adesione all'offerta, come di volta in volta specificate nelle Condizioni Definitive del relativo Prestito, e ciò al fine di riservare soltanto ai soggetti per i quali sussista il requisito rappresentato nella condizione stessa la possibilità di aderire all'offerta di nuove Obbligazioni. Per ulteriori dettagli in merito alle condizioni finali di adesione all'offerta si fa rinvio a quanto meglio specificato nel successivo paragrafo 5.2.1.

La destinazione dei proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta

Il presente Prospetto di Base è relativo all'emissione ed offerta da parte di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di titoli di debito che determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro valore nominale (il "**Valore Nominale**"), ovvero, nel caso di Obbligazioni *Step – Up Callable* ad un importo eventualmente superiore al 100% del loro valore nominale unitario.

Le Obbligazioni oggetto del presente Prospetto di Base sono titoli di debito e, nel caso di Obbligazioni *Step – Up Callable* e di Obbligazioni *Step – Down Callable*, titoli di debito strutturati, aventi le seguenti caratteristiche:

- (a) danno diritto al rimborso alla Data di Scadenza di un importo pari al 100% del loro valore nominale unitario (il "**Valore Nominale Unitario**"); e
- (b) danno diritto al pagamento periodico di cedole (ciascuna una "**Cedola**") il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse prefissato crescente (*Step Up*) ovvero decrescente (*Step Down*);
- (c) nel caso di Obbligazioni *Step – Up Callable* e di Obbligazioni *Step – Down Callable*, attribuiscono all'Emittente la facoltà di procedere a date prefissate al rimborso anticipato.

Con riferimento alle Obbligazioni *Step – Up Callable*, secondo quanto sarà specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, l'Emittente, indipendentemente dal prezzo di emissione, potrà inoltre prevedere il rimborso delle Obbligazioni *Step-Up Callable* ad un importo superiore al 100% del Valore Nominale in occasione di una o più date di rimborso anticipato delle Obbligazioni e/o in caso di rimborso a scadenza delle Obbligazioni. In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

Per ciascun Prestito l'Emittente indica nelle relative Condizioni Definitive, *inter alia*:

- l'importo nominale massimo di ciascun Prestito offerto in sottoscrizione e conseguentemente il numero massimo di Obbligazioni oggetto d'offerta. L'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento potrà, durante il periodo di offerta del relativo Prestito, previo accordo o comunicazione all' Emittente, aumentare / ridurre l'importo nominale massimo del Prestito offerto in sottoscrizione e quindi il numero massimo / minimo delle Obbligazioni oggetto d'offerta, secondo le modalità di cui al successivo Capitolo 5, Paragrafo 5.1.2. Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, non è previsto un importo nominale massimo né del Programma (avuto riguardo complessivamente a tutti i Prestiti da emettersi sulla base del presente Programma), né del singolo Prestito a valere sul Programma.

- il Valore Nominale delle Obbligazioni oggetto d'offerta che non può essere inferiore ad Euro 1.000. Le Obbligazioni rappresentative del medesimo Prestito sono tutte di pari Valore Nominale.
- il prezzo d'emissione e d'offerta delle relative Obbligazioni, espresso in termini percentuali rispetto al Valore Nominale.
- l'eventuale presenza di una clausola di rimborso anticipato in capo all'Emittente.
- la denominazione del Prestito ed il codice ISIN (*International Security Identification Number*) delle relative Obbligazioni.
- Il tasso di interesse fisso applicato alle Cedole.
- la scomposizione del prezzo di emissione delle Obbligazioni tra componente obbligazionaria, eventuale componente derivativa, nell'ipotesi di opzione di rimborso anticipato in capo all'Emittente, eventuali commissioni di collocamento, costi di strutturazione, nell'ipotesi di Obbligazioni *Step Up Callable* e Obbligazioni *Step Down Callable*, eventuali oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta ed eventuali oneri impliciti.
- esemplificazioni quantitative del rendimento annuo effettivo delle Obbligazioni (sia al lordo che al netto dell'effetto fiscale alla Data di Emissione).
- una comparazione fra il rendimento delle Obbligazioni ed il rendimento di un altro strumento finanziario non strutturato (quale ad esempio un BTP di similare scadenza).
- le eventuali garanzie che assistano le Obbligazioni; in mancanza di una espressa indicazione nelle relative Condizioni Definitive, si rappresenta che le Obbligazioni non sono assistite da garanzie reali o personali di terzi né dal Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, né dal Fondo Nazionale di Garanzia.

Le Condizioni Definitive sono pubblicate entro l'inizio dell'offerta.

4.2 Legislazione

Le Obbligazioni oggetto della presente Nota Informativa sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi contestazione tra gli obbligazionisti e l'Emittente sarà competente il Foro di Siena, ovvero, ove l'obbligazionista sia un consumatore ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469 bis del Codice Civile e dell'art. 3 del D.Lgs. 206/2005 (c.d. "Codice del Consumo"), il foro in cui questi ha la residenza o il domicilio elettivo (ex art. 63 del Codice del Consumo).

4.3 Circolazione

Le Obbligazioni relative a ciascun Prestito Obbligazionario, rappresentate da titoli al portatore, saranno accentrate presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, 20154 Milano, ("**Monte Titoli**") ed assoggettate al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o, in forma breve, "**TUF**") ed al provvedimento congiunto CONSOB Banca d'Italia 22 febbraio 2008. Conseguentemente, sino a quando le Obbligazioni saranno gestite in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli, il trasferimento delle Obbligazioni e l'esercizio dei relativi diritti

potrà avvenire esclusivamente per il tramite degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

I titolari delle Obbligazioni non possono chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 83 *quinquies* del TUF.

4.4 Valuta di denominazione

Le Obbligazioni sono denominate in Euro (“EUR”).

4.5 Ranking

Gli obblighi nascenti dalle Obbligazioni a carico dell'Emittente non sono subordinati ad altre passività dello stesso, fatta eccezione per quelle dotate di privilegio. Ne segue che il credito dei portatori verso l'Emittente verrà soddisfatto *pari passu* con gli altri crediti chirografari dell'Emittente.

4.6 Diritti

Le Obbligazioni incorporano i diritti previsti dalla normativa vigente per i titoli della stessa categoria e quindi il diritto al pagamento delle Cedole alle Date di Pagamento ed il diritto al rimborso del capitale a scadenza, che potrà essere pari al 100% del Valore Nominale, ovvero nel caso di Obbligazioni *Step Up Callable*, all'eventuale maggiore importo indicato nelle Condizioni Definitive.

4.7 Tasso di interesse

4.7.1 Data di godimento e data di scadenza

Nelle Condizioni Definitive è indicata per ciascun Prestito la data a partire dalla quale le Obbligazioni cominciano a produrre interessi (la “**Data di Godimento**”) e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la “**Data di Scadenza**”).

4.7.2 Termine di prescrizione degli interessi e del capitale

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla Data di Scadenza della Cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

4.7.3 Tasso di interesse

Durante la vita del Prestito, i portatori delle Obbligazioni ricevono il pagamento di cedole, il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso. L'ammontare del tasso di interesse (sempre predeterminato all'atto di emissione ed espresso come percentuale del Valore Nominale delle stesse) (il “**Tasso di Interesse**”) è crescente (“**Obbligazioni Step Up**”) ovvero decrescente (“**Obbligazioni Step Down**”) nel corso della vita del Prestito (cd. *step-up* o *step-down* dell'interesse), secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'ammontare del Tasso di Interesse dei singoli Prestiti sarà indicato, per ciascuna Data di Pagamento delle Cedole, nelle relative Condizioni Definitive.

In definitiva le Obbligazioni danno diritto al pagamento periodico di cedole a tasso fisso (ossia definito come percentuale predeterminata del Valore Nominale delle stesse) ma crescente o decrescente nel corso della vita del Prestito (ciascuna una "Cedola") (a mero titolo esemplificativo le Condizioni Definitive di un Prestito potrebbero prevedere che le Cedole siano pari al 2,60% del Valore Nominale nel corso del primo anno, al 2,75% nel secondo anno, al 2,85% nel terzo anno ed al 3,00% nel quarto anno).

Per alcuni Prestiti, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, sarà prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni ("**Obbligazioni Step-Up Callable**" e "**Obbligazioni Step-Down Callable**") Inoltre, con riferimento alle sole Obbligazioni *Step – Up Callable*, secondo quanto sarà specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, l'Emittente, indipendentemente dal prezzo di emissione, potrà prevedere il rimborso delle Obbligazioni ad un importo superiore al 100% del Valore Nominale in occasione di una o più date di rimborso anticipato delle Obbligazioni e/o in caso di rimborso a scadenza delle Obbligazioni.

In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

4.7.4 Disposizioni relative agli interessi da pagare

Le Cedole saranno pagate posticipatamente in corrispondenza delle date di pagamento che saranno indicate per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive (ciascuna una "**Data di Pagamento**").

Qualora una Data di Pagamento non coincida con un Giorno Lavorativo³², i pagamenti saranno effettuati secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione³³ ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

³² Per Giorno Lavorativo si intende (a) per i pagamenti in Euro, un Target Settlement Day o, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive un giorno, che non sia né un sabato né una domenica, in cui le banche sono aperte a Milano (b) per i pagamenti in una valuta diversa dall'Euro, un giorno in cui le banche e le borse valori sono aperte a Milano e a Londra e nel centro finanziario della relativa valuta.

TARGET2 indica il sistema di pagamenti Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer che utilizza una piattaforma unica condivisa avviata il 19 novembre 2007.

TARGET Settlement Day indica qualsiasi giorno nel quale TARGET2 è aperto per i pagamenti in euro.

³³ La Convenzione di Calcolo indica ciascuna delle seguenti convenzioni: (1) Following Business Day Convention, indica che, ai fini del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data. (2) Modified Following Business Day Convention indica che, ai fini del rimborso finale e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, il rimborso finale, e/o la Cedola saranno accreditati il Giorno Lavorativo immediatamente precedente alla suddetta data. Entrambe le Convenzioni può essere Adjusted ovvero Unadjusted. Adjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata. Unadjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella Convenzione di Calcolo, non sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo non avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata.

4.7.5 Agente per il Calcolo

L'Agente per il Calcolo verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

4.8 Scadenza e rimborso

Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. Qualora la Data di Scadenza non coincida con un Giorno Lavorativo, il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive medesime.

Nel caso di "Obbligazioni *Step-Up Callable*" ovvero di "Obbligazioni *Step-Down Callable*" è riconosciuta all'Emittente la facoltà di procedere con il rimborso anticipato delle Obbligazioni a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive e con le cadenze ivi indicate (ciascuna una "Data di Rimborso Anticipato"). Qualora la Data di Rimborso Anticipato non coincida con un Giorno Lavorativo, il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive medesime.

In ogni caso il rimborso anticipato delle Obbligazioni su iniziativa dell'Emittente non può avvenire prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento. L'esercizio della facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente sarà comunicato mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dello stesso nonché su quello del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente, e/o dell/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

4.9 Tasso di rendimento

Il tasso di rendimento effettivo a scadenza di ciascun Prestito Obbligazionario è indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Con riferimento al calcolo dell'ammontare di interessi sulle Obbligazioni per qualsiasi periodo, la convenzione di calcolo delle Cedole come previsto nelle Condizioni Definitive indica (i) se "Actual/365" o "Actual/Actual-(ISDA)" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi del periodo di calcolo diviso per 365 (o, se qualsiasi frazione di quel periodo di calcolo cade in un anno bisestile, la somma tra (A) il numero di giorni effettivi in quella frazione del periodo di calcolo che cadono in un anno bisestile diviso per 366 e (B) il numero di giorni nella porzione del periodo di calcolo che cadono in un anno non bisestile diviso per 365);(ii) se "Actual/365 (Fixed)" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 365; (iii) se "Actual/360" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 360; (iv) se "30/360", "360/360" o "Bond Basis" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni deve essere calcolato facendo riferimento ad un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni (tranne se (a) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è il 31esimo giorno del mese ma il primo giorno del Periodo di Calcolo è un giorno che non è né il 30esimo né il 31esimo giorno del mese, nel qual caso il mese che comprende l'ultimo giorno non sarà considerato abbreviato a un mese di 30 giorni, o (b) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è l'ultimo del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non sarà considerato estendibile a un mese composto da 30 giorni));(v) se "30E/360" o "Eurobond Basis" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni che saranno calcolati facendo riferimento ad un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni senza dover considerare il primo o l'ultimo giorno del periodo di calcolo tranne nel caso di un periodo di calcolo che termina alla Data di Scadenza, la Data di Scadenza è l'ultimo del mese di febbraio nel qual caso il mese di febbraio sarà considerato estendibile a un mese con 30 giorni); e (vi) se "Actual/Actual - (ICMA)" "giorni effettivi/giorni effettivi" definita dall'International Capital Markets Association (ICMA) viene specificato nelle Condizioni Definitive, comporta che il conteggio sia pari al rapporto tra giorni effettivi ed il prodotto del numero dei giorni effettivi del periodo per il numero di cedole per anno".

Nell'ipotesi Obbligazioni *Step Up Callable* o *Step Down Callable* il rendimento è indicato anche con riferimento a ciascuna Data di Rimborso Anticipato.

Il tasso di rendimento è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari. Esso rappresenta il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale di tutti i flussi di cassa attesi dell'Obbligazione al prezzo di emissione. Il tasso di rendimento effettivo viene calcolato assumendo che i) il titolo venga detenuto fino a scadenza (o alle eventuali Date di Rimborso Anticipato ove previste), ii) che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al tasso di rendimento effettivo medesimo e iii) in ipotesi di assenza di eventi di credito relativi all'Emittente.

4.10 Forme di rappresentanza

Non sono previste modalità di rappresentanza dei portatori delle Obbligazioni ai sensi dell'art. 12 del D. Lgs. 1 settembre 1993, n. 385 e successive modifiche ed integrazioni.

4.11 Autorizzazioni

L'emissione delle Obbligazioni è deliberata da parte dell'organo competente dell'Emittente, così come specificata nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito. In data 24 novembre 2011, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di autorizzare il plafond di nuove emissioni di valori mobiliari per l'anno 2012. In pari data, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di autorizzare, tra l'altro, l'aggiornamento del presente Programma. I poteri per le singole emissioni sono stati attribuiti al Direttore Generale con facoltà di delega.

4.12 Data di emissione

La data di emissione di ciascun Prestito (la "**Data di Emissione**") sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

4.13 Restrizioni alla trasferibilità

Le Obbligazioni non sono state né saranno registrate ai sensi dello *U.S. Securities Act of 1933*, come rivisto, né ai sensi delle corrispondenti normative vigenti in Canada, Giappone, Australia e negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerte, vendute o comunque consegnate, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad alcuna persona statunitense (c.d. "*U.S. Person*"), né in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

Conformemente alle disposizioni dello *U.S. Commodity Exchange Act*, la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dalla *U.S. Commodity Futures Trading Commission* ("**CFTC**").

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte nel Regno Unito, se non conformemente alle disposizioni applicabili del *Financial Services Markets Act 2000* ("**FSMA**"). Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal FSMA.

4.14 Regime fiscale

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base e applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale nonché agli investitori fiscalmente non residenti in Italia (generalmente definiti "**Investitori**").

Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive del singolo Prestito sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.

Redditi di capitale: agli interessi ed agli altri frutti delle Obbligazioni è applicabile (nelle ipotesi, nei modi e nei termini previsti dal D.Lgs. 1° aprile 1996, n. 239, così come successivamente modificato ed integrato) l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 20% per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n.138 convertito in legge del 14 settembre 2011 n. 148. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR), così come successivamente modificato ed integrato.

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta sugli interessi ed altri frutti delle Obbligazioni, qualora l'investitore sia una società o un ente commerciale residente in Italia, in quanto gli interessi stessi concorrono alla formazione della base imponibile ai fini dell'Imposta sul reddito delle persone giuridiche (IRES).

Nessuna imposta sostitutiva è dovuta sul pagamento di interessi relativamente ad obbligazioni sottoscritte da investitori non residenti in Italia, a condizione che questi siano residenti in un Paese che consenta un adeguato scambio di informazioni con le autorità fiscali italiane (White List). Al fine di evitare l'applicazione dell'imposta sostitutiva gli investitori non residenti devono (i) essere beneficiari effettivi dei pagamenti; (ii) depositare le Obbligazioni presso una banca italiana e (iii) consegnare un'autocertificazione redatta in conformità al Decreto Ministeriale 12 dicembre 2001, secondo quanto previsto dagli art. 6 e 7 del D.Lgs. n. 239/96.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, non sono conseguite nell'esercizio di arti e professioni o di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 20% per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n.138 convertito in legge del 14 settembre 2011 n. 148. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR come successivamente modificato e integrato e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato e integrato.

Le plusvalenze realizzate da investitori non residenti in Italia non sono soggetti ad imposta sostitutiva qualora il trasferimento delle obbligazioni sia concluso in mercati regolamentati (art. 23, comma 1, del D.P.R. 917/86) Negli altri casi, le plusvalenze non sono soggette ad imposta sostitutiva qualora l'investitore (i) sia il beneficiario effettivo dei pagamenti; (ii) sia residente in un Paese che consente un adeguato scambio di informazioni con le autorità fiscali italiane (White List), e (iii) consegna un'autocertificazione redatta in conformità al Decreto Ministeriale 12 dicembre 2001, secondo quanto previsto dagli art. 6 e 7 del D.Lgs. n. 239/96.

Potranno comunque essere applicate le eventuali riduzioni o esenzioni d'imposta, previste dalle Convenzioni Internazionali contro le Doppie imposizioni, stipulate tra l'Italia ed il Paese di residenza dell'Investitore.

Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni.

5. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

5.1 Statistiche relative all'offerta, calendario e procedura per la sottoscrizione dell'offerta.

5.1.1 Condizioni alle quali l'offerta è subordinata

L'Offerta non è subordinata ad alcuna condizione. Per alcuni Prestiti Obbligazionari l'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento potrà, prevedere specifiche condizioni finali di adesione all'Offerta applicabili a determinate categorie di potenziali investitori e per le quali si rinvia alla lettura del paragrafo 5.2.1 che segue.

5.1.2 Importo totale dell'emissione/offerta

L'importo nominale massimo complessivo di ciascun Prestito Obbligazionario (**"Ammontare Totale"**) emesso a valere sul Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Durante il Periodo di Offerta l'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento potrà, previo accordo con l'Emittente, aumentare o ridurre l'Ammontare Totale del Prestito, dandone comunicazione al pubblico mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e/o su quello del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB.

5.1.3 Periodo di validità dell'offerta e procedura di sottoscrizione

La durata del Periodo di Offerta di ciascun Prestito sarà indicata nelle Condizioni Definitive ad esso relative e, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive, potrà essere fissata dall'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), dal Responsabile del Collocamento, previo accordo o comunicazione all'Emittente, in modo tale che detto periodo abbia termine prima della Data di Godimento ovvero successivamente a quest'ultima.

L'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento potrà procedere in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, previo accordo o comunicazione all'Emittente, alla chiusura anticipata dell'offerta nei casi specificati nelle Condizioni Definitive, sospendendo immediatamente, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, l'accettazione di ulteriori richieste. L'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento darà comunicazione della chiusura anticipata dell'offerta mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e/o su quello del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Tale avviso sarà contestualmente trasmesso alla CONSOB. Le adesioni al Prestito pervenute prima della chiusura anticipata saranno soddisfatte secondo le modalità indicate nel successivo paragrafo 5.2.2.

L'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento si riserva la facoltà nel corso del

Periodo di Offerta, previo accordo con l’Emittente, di prorogare il Periodo stesso. Tale decisione sarà comunicata al pubblico entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e/o su quello del Responsabile del Collocamento e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB; su tale avviso saranno altresì comunicate le eventuali Date di Regolamento successive.

Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni, salvo il caso indicato di pubblicazione di un supplemento al Prospetto di base, i casi di offerta fuori sede tramite promotori finanziari, di offerta a distanza, nonché di revoca *ex lege* previsti di volta in volta alla data di inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, e salvo il caso in cui (a) il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi e (b) la revoca di tipo facoltativo sia prevista nelle Condizioni Definitive. Non saranno ricevibili né considerate valide le domande di adesione pervenute prima dell'inizio del Periodo di Offerta e dopo il termine del Periodo di Offerta.

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e le dipendenze dei soggetti incaricati del collocamento, la cui identità sarà indicata nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario (di seguito i “**Soggetti Incaricati del Collocamento**”). L’Emittente, ovvero il Responsabile del Collocamento se diverso dall’Emittente, si riserva la possibilità di nominare nel corso del Periodo di Offerta ulteriori Soggetti Incaricati del Collocamento la cui identità sarà resa nota mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente e/o del Responsabile del Collocamento.

La prenotazione delle Obbligazioni relative a ciascun Prestito potrà essere effettuata mediante consegna della apposita scheda di adesione, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente ovvero dal suo mandatario speciale, disponibile presso le sedi e le dipendenze del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

Qualora il sottoscrittore non intrattenga un rapporto di clientela con il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, gli potrebbe essere richiesta, l'apertura di un conto corrente (o di un libretto di risparmio nominativo o postale, se previsto nelle Condizioni Definitive) e di un deposito titoli acceso presso uno dei Soggetti Incaricati del Collocamento, ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore delle Obbligazioni prenotate. In caso di mancata assegnazione delle Obbligazioni per qualsiasi ragione (ivi inclusa l'ipotesi di annullamento dell'offerta), la totalità degli importi versati in deposito temporaneo, ovvero l'eventuale differenza rispetto al controvalore delle Obbligazioni assegnate, sarà corrisposta al richiedente senza aggravio di alcun onere a suo carico.

I Soggetti Incaricati del Collocamento si riservano inoltre la facoltà di offrire fuori sede le Obbligazioni per il tramite di promotori finanziari ai sensi dell'art. 30 del TUF. In tali casi, l'efficacia dei contratti è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore secondo quanto previsto dagli articoli 30, comma 6 del TUF. Conseguentemente, la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta mediante contratti conclusi fuori sede sarà indicata di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

Qualora nel corso del Periodo di Offerta l’Emittente proceda alla pubblicazione di un supplemento al Prospetto di Base, coloro che hanno aderito alla sottoscrizione del Prestito prima di detta pubblicazione potranno, ai sensi di quanto previsto dall'art 95 *bis* del Testo Unico della Finanza e dalla Direttiva Prospetto, revocare la propria sottoscrizione entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del supplemento, mediante

presentazione presso le sedi e dipendenze dei Soggetti Incaricati del Collocamento dell'apposito modulo di revoca ivi disponibile.

I Soggetti Incaricati del Collocamento si riservano altresì la facoltà di offrire le Obbligazioni mediante tecniche di comunicazione a distanza (online) secondo quanto previsto dalla normativa vigente in materia.

Ai sensi dell'articolo 67 – *duodecies* del Codice del Consumo, l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza tra un professionista ed un consumatore è sospesa per la durata di 14 (quattordici) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte del consumatore. Conseguentemente, l'eventuale data ultima in cui sarà possibile aderire all'Offerta mediante contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza, ove ai sensi della normativa applicabile sia previsto il diritto di recesso a favore dell'investitore sarà indicata nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.4 *Ritiro dell'offerta*

Salvo il caso di ritiro dell'offerta sotto indicato, l'Emittente darà corso all'emissione delle Obbligazioni anche qualora non venga sottoscritta la totalità delle Obbligazioni oggetto di offerta.

L'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento si riserva, inoltre, la facoltà, previo accordo con l'Emittente, nel corso del Periodo di Offerta e comunque prima della data di emissione delle Obbligazioni, di non dare inizio ovvero di ritirare l'offerta per motivi di opportunità (quali, a titolo meramente esemplificativo, condizioni sfavorevoli di mercato ovvero il venir meno della convenienza dell'offerta). In tal caso l'offerta dovrà ritenersi annullata e le parti saranno libere da ogni obbligo reciproco, anche in relazione alle Obbligazioni eventualmente già prenotate. Le somme di importo pari al controvalore delle Obbligazioni prenotate, eventualmente versate dall'investitore in un deposito temporaneo infruttifero costituito presso il Soggetto Incaricato del Collocamento, saranno da questi prontamente rimesse a disposizione dell'investitore.

Le decisioni dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento di cui al presente paragrafo 5.1.4 verranno comunicate tempestivamente al pubblico entro la data di chiusura dell'offerta, ovvero entro la data di emissione, mediante apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente e/o su quello del Responsabile del Collocamento e/o sul sito internet del/dei Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB nonché a coloro che avevano già sottoscritto l'offerta oggetto del ritiro.

5.1.5 *Importo di sottoscrizione (minimo e massimo)*

Nel corso del Periodo di Offerta, gli investitori potranno sottoscrivere un numero di Obbligazioni non inferiore ad una ovvero al maggior numero indicato nelle Condizioni Definitive (il "**Lotto Minimo**"). Entro i limiti dell'Ammontare Totale non è previsto un limite massimo delle Obbligazioni che potranno essere sottoscritte da ciascun investitore.

5.1.6 *Acquisto e consegna delle Obbligazioni*

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più date nelle quali dovrà essere effettuato il pagamento del Prezzo di Emissione (le "**Date di Regolamento**" e ciascuna una "**Data di**

Regolamento"). Le Date di Regolamento verranno indicate nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario.

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento, salvo ove diversamente indicato nelle Condizioni Definitive.

Laddove, invece, durante il Periodo di Offerta vi siano più Date di Regolamento, le sottoscrizioni effettuate prima della Data di Godimento saranno regolate alla Data di Godimento. Le sottoscrizioni effettuate alla Data di Godimento saranno regolate, salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito Obbligazionario, alla Data di Godimento stessa. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile che potrà essere anche successiva alla chiusura del Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo di interessi maturati giornalmente (dietimi) tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Si rappresenta che nel caso di estensione del periodo di validità dell'offerta ai sensi del precedente paragrafo 5.1.3, le eventuali nuove Date di Regolamento saranno indicate nel comunicato pubblicato sul sito internet dell'Emittente e/o su quello del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente, e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

Contestualmente al pagamento del Prezzo di Emissione presso il Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione, le Obbligazioni assegnate nell'ambito dell'offerta verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli S.p.A. dal Soggetto Incaricato del Collocamento che ha ricevuto l'adesione.

5.1.7 Data nella quale saranno resi accessibili al pubblico i risultati dell'offerta

Il Responsabile del Collocamento comunicherà, entro cinque giorni lavorativi successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito annuncio da pubblicare sul proprio sito internet e/o sul sito internet dell'Emittente, se diverso dal Responsabile del Collocamento.

5.1.8 *Diritti di prelazione*

Non sono previsti diritti di prelazione.

5.2 Ripartizione ed assegnazione

5.2.1 Categorie di potenziali investitori

Fermo restando quanto di seguito indicato, le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

Secondo quanto di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive relative ai singoli Prestiti, l'Emittente potrà prevedere particolari condizioni finali di adesione all'offerta delle Obbligazioni. In particolare, le Obbligazioni potranno essere offerte in sottoscrizione, alternativamente:

- (a) senza prevedere alcuna condizione finale di adesione all'offerta ; o
- (b) esclusivamente con apporto di cd. "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intende l'apporto di nuova liquidità da parte del sottoscrittore presso l'Emittente/Soggetti Incaricati del

Collocamento a partire da una determinata data. Tale nuova disponibilità, che non potrà essere riveniente dall'eventuale smobilizzo di prodotti e strumenti finanziari in giacenza presso le società del Gruppo MPS, ivi compresi OICR distribuiti dalle banche del Gruppo MPS e polizze assicurative, dovrà comportare un saldo di liquidità positiva netta, alla data di regolamento dell'emissione, pari almeno al controvalore di obbligazioni prenotate, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive ; e/o

- (c) esclusivamente con "variazioni patrimoniali" da parte del potenziale investitore. Per "variazioni patrimoniali" si intendono variazioni nel patrimonio del sottoscrittore in aumento o in diminuzione a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Per "patrimonio" si intende la ricchezza, nella disponibilità dell'investitore presso il singolo istituto, espressa in termini monetari, riveniente da rapporti già accessi presso l'Emittente o altri soggetti appartenenti al Gruppo, come ad esempio da rapporti di conto corrente, rapporti di deposito titoli alle date richieste, ecc.; e/o
- (d) tramite "conversione dell'amministrato". Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle Condizioni Definitive e realizzate a partire da una data indicata nelle Condizioni Definitive stesse ovvero da vendite o intervenute scadenze di OICR distribuiti dalle banche del gruppo e polizze assicurative individuate nelle Condizioni Definitive; e/o
- (e) esclusivamente a soggetti che a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive siano residenti nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle stesse; e/o
- (f) esclusivamente a nuova clientela (dove per nuova clientela si intende la clientela che non ha rapporti in essere con una o più società del Gruppo Montepaschi) acquisita a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive presso le dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento ricomprese nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle Condizioni Definitive; e/o
- (g) esclusivamente presso le sedi e dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento la cui operatività abbia avuto inizio nei 6 mesi di calendario precedenti l'inizio del Periodo di Offerta, come specificato nelle Condizioni Definitive del Prestito; e/o
- (h) esclusivamente a soggetti che alla data indicata nelle Condizioni Definitive siano intestatari di prodotti finanziari collocati e/o sottoscritti presso la rete dell'Emittente e/o dei soggetti incaricati del collocamento la cui tipologia e il cui ammontare in Euro sarà indicato nelle Condizioni Definitive del Prestito; e/o
- (i) esclusivamente a soggetti che nel periodo indicato nelle Condizioni Definitive non abbiano effettuato dismissioni di titoli emessi o collocati da società appartenenti al Gruppo Montepaschi.

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, salva la facoltà dell'Emittente di procedere senza preavviso alla chiusura anticipata, secondo quanto previsto al paragrafo 5.1.3 che segue, ovvero alla proroga di tale Periodo di Offerta.

Laddove indicato nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito, l'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento, qualora sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi e previo accordo con l'Emittente, potrà altresì riservare la sottoscrizione delle Obbligazioni soltanto ai soggetti per i quali sussista il requisito rappresentato nelle condizioni finali di adesione all'offerta delle Obbligazioni.

In particolare, le Obbligazioni potranno essere sottoscritte esclusivamente dai soggetti che aderiscano all'offerta medesima mediante versamento di:

- (i) denaro contante/bonifici bancari/assegni bancari o circolari/accredito di stipendi e pensioni per i titolari di conto corrente presso il Responsabile del Collocamento,
- (ii) denaro contante/assegni bancari o circolari/accredito di stipendi e pensioni per i titolari di libretto postale presso il Responsabile del Collocamento,

al netto di eventuali prelievi.

Resta inteso che il sottoscrittore non potrà utilizzare per la sottoscrizione delle Obbligazioni somme di denaro in giacenza presso il Responsabile del Collocamento prima dell'inizio del collocamento, né somme di denaro derivanti da eventuali

- (i) operazioni di disinvestimento, di rimborso o di pagamento di proventi di prodotti finanziari detenuti presso il Responsabile del Collocamento,
- (ii) versamenti in contanti, rivenienti dal rimborso di buoni fruttiferi postali cartacei collocati dal Responsabile del Collocamento,
- (iii) trasferimenti di somme tra rapporti (conti correnti e libretti) accesi presso il Responsabile del Collocamento,
- (iv) cambio assegni,
- (v) versamento di assegni postali/vidimati e vaglia circolari.

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del periodo di offerta (il "**Periodo di Offerta**"), la cui durata sarà indicata nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito, salva la facoltà dell'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), del Responsabile del Collocamento di procedere senza preavviso nel corso del Periodo di Offerta alla chiusura anticipata nei casi specificati nelle Condizioni Definitive ovvero alla proroga di tale Periodo di Offerta, previo accordo o comunicazione all'Emittente, secondo quanto di seguito specificato.

5.2.2 Procedura relativa alla comunicazione agli Investitori dell'importo di Obbligazioni assegnate

Non sono previsti criteri di riparto. Saranno assegnate tutte le Obbligazioni richieste dai sottoscrittori durante il Periodo di Offerta, fino al raggiungimento dell'Ammontare Totale. Le richieste di sottoscrizione saranno soddisfatte secondo l'ordine cronologico di prenotazione, fatta salva la verifica della effettiva sussistenza della/e condizione/i finale/i di adesione all'offerta ai sensi del precedente paragrafo 5.2.1.

Salvo ove diversamente previsto nelle Condizioni Definitive, qualora durante il Periodo di Offerta l'Emittente e/o, ove il Responsabile del Collocamento sia un soggetto esterno al Gruppo Montepaschi (e, in ogni caso, ove previsto nelle Condizioni Definitive), il Responsabile del Collocamento ritenessero opportuno procedere alla chiusura anticipata dell'offerta secondo le modalità descritte nel paragrafo 5.1.3, si procederà a sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata è comunicata al pubblico con apposito avviso sul sito internet dell'Emittente, del Responsabile del Collocamento e del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento prontamente e, ove prevista la sospensione dell'accettazione di ulteriori richieste, comunque entro i 3 giorni successivi alla suddetta sospensione. Copia dell'avviso è trasmessa alla CONSOB contestualmente alla pubblicazione.

Per ogni prenotazione soddisfatta sarà inviata apposita comunicazione ai sottoscrittori attestante l'avvenuta assegnazione delle Obbligazioni e le condizioni di aggiudicazione delle stesse.

Salvo quanto previsto al paragrafo 5.1.3, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

5.3 Prezzo di Emissione

Fatto salvo quanto previsto al precedente paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui verranno emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**") sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito. I Prestiti possono essere emessi alla pari o sotto la pari.

In particolare, si rappresenta che il Prezzo di Emissione è il risultato della somma delle seguenti componenti:

- (i) il valore teorico del titolo che, nel caso di presenza della clausola di rimborso anticipato, è determinato come somma algebrica:
 - del valore della componente obbligazionaria
 - e del valore della componente derivativa,
- (ii) il valore della eventuale componente derivativa implicita, nel caso di presenza della clausola di rimborso anticipato,
- (iii) le eventuali commissioni di collocamento,
- (iv) gli eventuali oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta,
- (v) gli eventuali costi di strutturazione, nell'ipotesi di Obbligazioni *Step Up Callable* e di Obbligazioni *Step Down Callable*;
- (vi) gli eventuali oneri impliciti.

In particolare, (i) Il Valore Teorico del titolo (in assenza di componente derivativa) ovvero il valore della componente obbligazionaria (ove la componente derivativa sia presente) sarà determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, pagati dalla stessa. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Interest Rate Swap dell'Euro quotati sul mercato e rilevati dagli *information providers* Bloomberg

e/o Reuters, a cui sarà applicato uno spread rappresentativo del merito creditizio dell’Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all’Emittente, procedendo eventualmente a tecniche di interpolazione/estrapolazione; (ii) Il valore della componente derivativa, nel caso sia presente la facoltà per l’Emittente di procedere al rimborso anticipato dell’Obbligazione, sarà determinato utilizzando un modello che si avvale di metodi numerici *backward*³⁴ sulla base dei dati di mercato (ovvero tassi di interesse e loro volatilità calcolata in funzione delle aspettative di mercato) provenienti da fonti informative rappresentative dei prezzi di mercato.

I valori delle singole componenti il Prezzo di Emissione di ciascun Prestito saranno indicati al paragrafo “*Scomposizione del Prezzo di Emissione*” delle Condizioni Definitive relative a ciascuna emissione.

L’ammontare delle voci di costo (ovvero delle eventuali commissioni di collocamento, degli eventuali oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, degli eventuali oneri impliciti e degli eventuali costi di strutturazione, per le Obbligazioni *Step Up Callable* e per le Obbligazioni *Step Down Callable*) a carico dei sottoscrittori saranno anch’essi indicati nelle Condizioni Definitive.

Nel caso in cui il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento (anche organizzati in un consorzio di collocamento) appartenga/no al medesimo gruppo di riferimento dell’Emittente o sia l’Emittente stesso, questi si riserva la facoltà di includere nel prezzo di emissione le commissioni di collocamento da riconoscere in *upfront* alle reti del Gruppo Montepaschi. Qualora l’Emittente non esercitasse la predetta facoltà, le commissioni di collocamento saranno pari a zero. In tale caso potrebbe essere attribuito un margine figurativo annuo³⁵ la cui misura non influenza la determinazione del prezzo dell’emissione e non è ribaltata sull’investitore.

5.4 Collocamento e Sottoscrizione

5.4.1 Intermediario e distributore/i

L’Emittente agisce in qualità di responsabile del collocamento, ovvero di soggetto che coordina e dirige l’attività di collocamento di ciascun Prestito Obbligazionario (il “**Responsabile del Collocamento**”). L’Emittente si riserva, tuttavia, la facoltà di conferire per taluni Prestiti l’incarico di Responsabile del Collocamento ad altra società del Gruppo Montepaschi ovvero a soggetti terzi. Qualora l’Emittente si avvalga di tale facoltà l’identità del Responsabile del Collocamento sarà resa nota nelle Condizioni Definitive relative a tali Prestiti.

I Soggetti Incaricati del Collocamento, anche organizzati in un Consorzio di Collocamento, saranno indicati nelle Condizioni Definitive. Qualora l’Emittente, ovvero il Responsabile del Collocamento se diverso dall’Emittente, si avvalga della facoltà di individuare nel corso del Periodo di Offerta ulteriori Soggetti Incaricati del Collocamento, l’identità degli stessi sarà resa nota mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell’Emittente e/o del Responsabile del Collocamento.

5.4.2 Agente per i Pagamenti

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale saranno effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A.

³⁴ Si tratta di modelli che sfruttano lo sviluppo dei diversi sentieri che le variabili sottostanti possono percorrere, valutando ad ogni nodo il valore attuale dei flussi futuri e le probabilità di esercizio dell’opzione di rimborso anticipato.

³⁵ Si tratta di una rappresentazione commerciale delle modalità di remunerazione della rete distributiva del Gruppo MPS.

5.4.3 *Accordi di sottoscrizione*

Eventuali accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni saranno indicati nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

5.4.4 *Agente per il Calcolo*

L'Agente per il Calcolo verrà indicato nelle Condizioni Definitive.

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

6.1 Negoziazione sui mercati regolamentati

L’Emittente si riserva la facoltà di richiedere l’ammissione alla quotazione ufficiale sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, di qualsiasi Prestito Obbligazionario emesso ai sensi del Programma che, ove applicabile, è subordinata al rilascio del provvedimento di ammissione da parte di Borsa Italiana S.p.A.. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario verrà espressamente indicato se l’Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, prevedendo altresì gli ulteriori impegni rispetto a quanto indicato nel successivo paragrafo 6.3 che l’Emittente, anche per il tramite di intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi, intende assumersi al riguardo.

6.2 Altri mercati regolamentati o equivalenti sui quali sono già ammessi alla negoziazione strumenti finanziari della stessa classe di quelli da offrire

Per quanto a conoscenza dell’Emittente, alla data di redazione del presente Prospetto di Base, risultano ammessi alla negoziazione sul mercato regolamentato Telematico delle Obbligazioni (MOT) organizzato e gestito da Borsa Italiana strumenti finanziari della stessa classe di quelli emessi a valere sul presente Prospetto di Base.

6.3 Soggetti intermediari operanti sul mercato secondario

Introduzione

L’Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l’onere di controparte e/o di sostenere la liquidità del titolo mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi, anche di Gruppo.

Nelle Condizioni Definitive verranno fornite indicazioni circa l’eventuale impegno al riacquisto o al sostegno della liquidità delle Obbligazioni da parte dell’Emittente, dei Soggetti Incaricati del Collocamento o di un intermediario terzo - con precisazione dei relativi criteri di determinazione dei prezzi di acquisto e vendita e delle relative condizioni di negoziazione – eventualmente anche con riferimento sia al periodo che precede l’ammissione che al caso di mancata ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni sia su mercati regolamentati che su altri mercati.

In assenza di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell’Emittente e/o di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l’investitore liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza.

Gli investitori devono considerare che i prezzi di riacquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbero subire delle perdite in conto capitale. Al fine di una corretta valutazione del rischio in parola, si rinvia alla Sezione “Fattori di Rischio” della sezione VI - Nota Informativa sub par. 2.7 “Rischio di Liquidità” e 2.8 “Rischi connessi alle attività di sostegno della liquidità”.

Soggetti Intermediari operanti sui mercati regolamentati

Nel caso in cui l’Emittente eserciti la facoltà indicata nelle Condizioni Definitive di richiedere l’ammissione ufficiale a quotazione sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, o altro mercato sul quale ciascun Prestito Obbligazionario può essere validamente ammesso alla quotazione, l’esecuzione degli ordini di vendita provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento e la liquidità del titolo potranno essere garantiti anche attraverso cc.dd. “accordi per il sostegno della liquidità, stipulati tra l’Emittente ed i Soggetti Incaricati del Collocamento, ovvero soggetti diversi, ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato. In tali ipotesi, l’Emittente – in conformità a quanto stabilito dalla CONSOB con la Comunicazione DEM/DME/9053316 dell’8 giugno 2009 provvederà a fornire nelle Condizioni Definitive un’adeguata informativa in relazione a tali accordi ed alle modalità di esecuzione degli stessi.

Tale informativa comprenderà:

- (i) L’identità del soggetto o dei soggetti che si sono assunti l’impegno di sostenere la liquidità del titolo in qualità di Price Maker e la data di conclusione dei relativi accordi con l’Emittente.
- (ii) L’eventuale possibilità di nominare soggetti ulteriori quali Price Maker nonché eventuali facoltà di sostituzione dei Price Maker già nominati, alle condizioni previste dalla Comunicazione Consob;
- (iii) L’entità dell’impegno a formulare prezzi di acquisto (importo nominale e relativa frequenza), l’esistenza di eventuali clausole di estensione di tale impegno, nonché l’importo massimo complessivo rispetto al quale l’impegno è assunto con riferimento all’intera vita del titolo;
- (iv) I termini e le condizioni dell’eventuale meccanismo di acquisto, ivi inclusa la metodologia di determinazione del prezzo applicata dai Price Maker.

Fermo restando quanto sopra, in caso di esistenza di accordi per il sostegno della liquidità e contestuale negoziazione dei titoli su un mercato regolamentato, l’Emittente è inoltre obbligato a pubblicare senza indugio, a far data dalla negoziazione dei titoli sul relativo mercato regolamentato, con le modalità indicate alla Parte III, Titolo II, Capo I, del regolamento Consob n.11971/1999 informazioni in merito:

- a) al verificarsi di eventi, predeterminati nell’ambito di accordi conclusi tra le parti coinvolte (Emittente, il Soggetto Incaricato del Collocamento e l’intermediario incaricato dell’attività di sostegno della liquidità), sulla base dei quali i prezzi di acquisto proposti dall’intermediario, formulati nel rispetto di criteri predeterminati, risultino superiori ai prezzi che si sarebbero determinati in modo indipendente sul mercato, in assenza delle predette proposte. Le informazioni attengono, in particolare, al verificarsi di modifiche del merito di credito dell’emittente, sulla base delle quali i prezzi formulati dal Price Maker, secondo le specifiche modalità di *pricing* che tengono conto del diverso merito di credito all’atto dell’emissione, sono superiori ai prezzi che si sarebbero determinati sul mercato per effetto dell’incorporazione del corrente merito di credito dell’emittente;
- b) al venir meno degli eventi indicati al punto a), a cui consegue che i prezzi delle proposte di acquisto formulate dall’intermediario incaricato riflettano tutte le condizioni correnti di mercato;

c) al raggiungimento, per effetto degli acquisti da parte dell'intermediario incaricato, di soglie pari al 25%, 50%, 75%, e 100% dell'ammontare massimo di titoli acquistabili secondo le modalità di pricing predeterminate in accordi conclusi tra le citate parti;

d) all'identità dei soggetti che assumono l'impegno di sostenere la liquidità dei titoli, ove tale notizia non sia già stata indicata nelle Condizioni Definitive.

Soggetti intermediari operanti su altri mercati

L'Emittente si riserva inoltre la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all'art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'autorità di vigilanza), quali, a titolo esemplificativo, l'attuale Sistema di Internalizzazione Sistematica ("SIS") "De@I Done Trading" (DDT), in cui la controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., società facente parte del Gruppo Montepaschi, svolge il ruolo di negoziatore unico. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito verrà espressamente indicato se l'Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, indicando altresì gli ulteriori impegni, rispetto a quanto indicato nel presente paragrafo 6.3, che l'Emittente, anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi, intende assumersi al riguardo.

Nel caso in cui l'Emittente eserciti la facoltà sopra indicata ed il Soggetto Incaricato del Collocamento risulti aderente al SIS DDT l'Emittente si impegna, entro il termine del periodo di collocamento, a richiedere l'ammissione alla negoziazione del titolo sul SIS DDT dove MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., ne sosterrà la liquidità, in qualità di negoziatore unico, fornendo in via continuativa proposte di negoziazione in acquisto e/o in vendita, i cui prezzi verranno aggiornati regolarmente secondo quanto previsto dalle regole di funzionamento del sistema stesso.

L'esecuzione degli ordini di compravendita sul SIS DDT avverrà secondo le regole del funzionamento del SIS così come pubblicato sul sito www.mpscapitalervices.it; sullo stesso sito verrà diffusa l'informativa relativa all'ammissione alla negoziazione delle Obbligazioni.

Il prezzo delle proposte di acquisto e di vendita verrà determinato in coerenza con i criteri adottati per la definizione del prezzo sul mercato primario, basandosi su metodologie riconosciute e diffuse nella prassi di mercato e sulla base della valutazione corrente della componente obbligazionaria pura e della eventuale componente derivativa implicita, ovvero in particolare:

- Il Valore Teorico del titolo (in assenza di componente derivativa) ovvero il valore della componente obbligazionaria (ove la componente derivativa sia presente) è determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, pagati dalla stessa. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Interest Rate Swap dell'Euro quotati sul mercato e rilevati dagli *information providers* Bloomberg e/o Reuters
- Il valore della eventuale componente derivativa implicita sarà determinato mediante specifici modelli matematici di comune utilizzo tra gli operatori del mercato, idonei alla valutazione della componente stessa. Alla data del Prospetto di Base il modello utilizzato si avvale di metodi numerici backward, applicato con riferimento ai tassi della curva Euro swap di durata pari alla durata residua del titolo, basato sullo sviluppo dei diversi sentieri

che le variabili sottostanti possono percorrere, valutando ad ogni nodo il valore attuale dei flussi futuri e le probabilità di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato.

Nel suddetto caso, relativamente alla componente obbligazionaria, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. determinerà il prezzo sul mercato secondario dell'obbligazione, in linea con le consolidate prassi di mercato secondario, quotando il titolo allo spread di emissione. Tale modalità ha come effetto la riduzione della volatilità del prezzo del titolo, sterilizzando gli effetti dovuti alle variazioni del rischio creditizio dell'Emittente. In particolare, tale meccanismo farà sì che in caso di deterioramento del merito di credito dell'Emittente, il prezzo non subirà l'effetto negativo legato a tale deterioramento; tuttavia, nel caso di miglioramento del merito creditizio dell'Emittente, l'investitore non beneficerà dell'effetto positivo legato a tale miglioramento.

Il prezzo così determinato potrà essere aumentato (in caso di acquisto da parte del cliente) di un margine fino ad un massimo di 0,50% o diminuito (in caso di vendita da parte del cliente) di un margine fino ad un massimo di 3,00%.

Le modalità di determinazione del prezzo e la definizione puntuale del margine, inferiore o pari ai valori massimi sopra riportati, saranno indicate nelle Condizioni Definitive, pubblicate sul sito Internet dell'Emittente.

Nel caso in cui il Soggetto Incaricato del Collocamento risulti aderente al SIS DDT, l'Emittente abbia esercitato la facoltà di richiedere la negoziazione delle Obbligazioni sul SIS DDT medesimo e le stesse non siano ammesse o non siano ancora ammesse a negoziazione presso il suddetto sistema, l'esecuzione degli ordini di vendita provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento e la liquidità del titolo verranno garantiti da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. attraverso la semplice attività di negoziazione in conto proprio con le medesime modalità ed alle stesse condizioni applicate per la negoziazione delle Obbligazioni sul SIS DDT e sopra rappresentate.

In alternativa, l'Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali di negoziazione anche esterni al Gruppo. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito verrà espressamente indicato se l'Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, indicando altresì gli impegni che vengono eventualmente assunti al riguardo.

Nel caso in cui il Soggetto Incaricato del Collocamento non risulti aderente al SIS DDT l'impegno al riacquisto o il sostegno della liquidità potrà essere sostenuto direttamente dal Soggetto Incaricato del Collocamento ovvero avvalendosi di un intermediario terzo che si sia formalmente impegnato con il Soggetto Incaricato del Collocamento medesimo.

Qualora l'Emittente eserciti la facoltà, indicata nelle Condizioni Definitive, di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sedi di negoziazione diverse dal SIS DDT, ovvero su sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di internalizzazione sistematica esterni al Gruppo Montepaschi, il prezzo di acquisto e di vendita delle Obbligazioni potrà essere determinato secondo modalità differenti e/o peggiorative rispetto a quelle disciplinate nel presente paragrafo e relative al caso in cui le Obbligazioni vengano negoziate allo spread di emissione sul SIS DDT ovvero da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. in conto proprio, qualora le Obbligazioni non siano ammesse o non siano ancora ammesse a negoziazione sul SIS DDT medesimo.

In particolare, le Obbligazioni potranno essere negoziate su sedi di negoziazione diverse dal SIS DDT con prezzi di acquisto o di vendita che tengono conto del merito di credito dell'Emittente alla data di acquisto/vendita delle

Obbligazioni medesime utilizzando a tal fine, ad esempio, uno *spread* rappresentativo del merito creditizio dell’Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all’Emittente, procedendo eventualmente a tecniche di interpolazione/estrapolazione.

Nel caso in cui l’Emittente eserciti la facoltà indicata nelle Condizioni Definitive di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sedi di negoziazione diverse dal SIS DDT, ovvero su sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di internalizzazione sistematica esterni al Gruppo Montepaschi, l’esecuzione degli ordini di vendita provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento e la liquidità del titolo potranno essere garantiti anche attraverso cc.dd. “accordi per il sostegno della liquidità”, stipulati tra l’Emittente ed i Soggetti Incaricati del Collocamento, ovvero soggetti diversi, ai sensi dei quali tali soggetti si impegnano ad acquistare le Obbligazioni sul mercato secondario ad un prezzo calcolato in base a condizioni prestabilite e per un quantitativo massimo predeterminato.

In tali ipotesi, l’Emittente – in conformità a quanto stabilito dalla CONSOB con la Comunicazione DEM/DME/9053316 dell’8 giugno 2009 - provvederà a fornire nelle Condizioni Definitive un’adeguata informativa in relazione a tali accordi ed alle modalità di esecuzione degli stessi.

Si evidenzia inoltre che, in tal caso, l’ammissione alla negoziazione e l’esecuzione degli ordini di acquisto e/o vendita delle Obbligazioni avverrà secondo le regole di funzionamento proprie di tali sistemi di negoziazione cui si farà rinvio nelle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito Obbligazionario.

7. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

7.1 Consulenti legati all'emissione

La presenza di eventuali consulenti legati all'emissione delle Obbligazioni sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

7.2 Informazioni sottoposte a revisione

Il presente Prospetto di Base non contiene informazioni sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte dei revisori legali dei conti.

7.3 Pareri di terzi o relazioni di esperti

Il presente Prospetto di Base non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

Il presente Prospetto di Base non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto di Base, il *rating* assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* è il seguente:

Agenzia di <i>Rating</i>	Debito a Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's ³⁶	Baa1	P-2	Sotto revisione	16 Febbraio 2012

³⁶ Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è "Baa1" ed indica strumenti finanziari di qualità intermedia. Il qualificativo numerico serve a precisare la posizione all'interno della classe di *rating* ("1" indica che lo strumento finanziario si colloca all'estremo superiore di quella categoria). Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è "P-2" ed indica una notevole capacità di rimborsare gli strumenti finanziari a breve termine". Di seguito una breve indicazione circa la scala di *rating* di Moody's:

Aaa I titoli con *rating* Aaa sono ritenuti della massima qualità e il rischio di credito è minimo.

Aa I titoli con *rating* Aa sono ritenuti di qualità elevata e il rischio di credito è molto basso.

A I titoli con *rating* A sono considerati appartenenti al livello medio-alto della scala e il rischio di credito è basso.

Baa I titoli con *rating* Baa sono soggetti a un rischio di credito contenuto. Questi titoli sono considerati appartenenti al livello intermedio della scala e, pertanto, non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative.

Ba Si ritiene che i titoli con *rating* Ba presentino elementi speculativi e siano soggetti a un rischio di credito considerevole.

B I titoli con *rating* B sono considerati speculativi e il rischio di credito è elevato.

Caa I titoli con *rating* Caa sono ritenuti di scarsa affidabilità e il rischio di credito è molto elevato.

Ca I titoli con *rating* Ca sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo, pur essendovi qualche possibilità di recupero del capitale e degli interessi.

C I titoli con *rating* C rappresentano la classe di titoli con il *rating* più basso e sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi.

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

Standard & Poor's ³⁷	BBB	A-2	Negativo	10 Febbraio 2012
Fitch Ratings ³⁸	BBB	F3	Stabile	6 Febbraio 2012

³⁷ Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è "BBB" ed indica adeguata capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma più soggetta ad avverse condizioni economiche. Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è "A-2" ed indica una capacità soddisfacente di far fronte ai propri impegni finanziari. 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 Capacità notevole 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 Adeguata capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma più soggetta ad avverse condizioni economiche.

BB Minore vulnerabilità al rischio di insolvenza rispetto ad altre emissioni speculative, tuttavia la presenza di avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali potrebbero causare insufficiente capacità del debitore di far fronte ai propri obblighi finanziari.

B Maggiore vulnerabilità al rischio di insolvenza rispetto ai titoli di *rating* 'BB' ma capacità nel presente di far fronte alle obbligazioni finanziarie. Le avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali possono pregiudicare la capacità o volontà di far fronte ai propri impegni di rimborso.

CCC Nell'immediato, suscettibile al rischio di insolvenza e subordinata a condizioni economiche, finanziarie e settoriali favorevoli per far fronte ai propri obblighi finanziari. In presenza di condizioni economiche, finanziarie e settoriali avverse, è improbabile che il debitore abbia la capacità di adempiere ai propri impegni.

CC Al momento estrema vulnerabilità al rischio di insolvenza.

C Estrema vulnerabilità al rischio di insolvenza; *rating* assegnato a titoli il cui contratto prevede pagamenti in arretrato o a titoli, con pagamenti regolari, il cui emittente è soggetto ad istanza di fallimento o procedura analoga.

D Situazione di insolvenza.

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet www.standardandpoors.com

³⁸ Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è "BBB" ed indica al momento una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di adempiere agli impegni finanziari è ritenuta adeguata, ma è più probabile che essa risenta negativamente di eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico. Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è "F3" ed indica un credito di media qualità consistente nella adeguata capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Di seguito una breve indicazione circa la scala di *rating* di Fitch Ratings:

AAA Massima qualità creditizia. I *rating* "AAA" denotano minime aspettative di rischio di credito; essi vengono assegnati solo in presenza di una capacità straordinariamente elevata di assolvere i propri gli impegni finanziari. È altamente improbabile che una capacità di questo tipo sia influenzata da eventi prevedibili.

AA Qualità creditizia molto elevata. I *rating* "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere ai propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è significativamente vulnerabile ad eventi prevedibili.

A Elevata qualità creditizia. I *rating* "A" denotano aspettative ridotte di rischio di credito. La capacità di adempiere agli impegni finanziari è ritenuta elevata. Tale capacità, tuttavia, potrebbe essere maggiormente vulnerabile ad eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico rispetto ai *rating* superiori.

BBB Buona qualità creditizia. I rating "BBB" indicano al momento una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di adempiere agli impegni finanziari è ritenuta adeguata, ma è più probabile che essa risenta negativamente di eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico.

BB Speculativo. I *rating* "BB" indicano una elevata vulnerabilità al rischio di credito, soprattutto in conseguenza del deteriorarsi delle condizioni economiche o di mercato, non si esclude comunque la disponibilità di possibilità che consentano di adempiere agli impegni finanziari.

B Altamente speculativo. I *rating* 'B' indicano la presenza di un rischio di credito significativo.

CCC Rischio di credito sostanziale: vi è una reale possibilità di insolvenza.

CC Rischio di credito molto elevato.

C Rischio di credito eccezionalmente elevato.

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

Si evidenzia in particolare come, in conseguenza del *downgrading* del *rating* dell'Italia, il quale ha comportato una variazione negativa relativa al *rating* dell'Emittente, in data 6 febbraio 2012 l'Agenzia Fitch Rating ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da “BBB+” a “BBB” ed il *rating* a breve termine da “F2” a “F3”, con *outlook* stabile. Per analogia ragione, in data 10 febbraio 2012 l'agenzia di rating Standard&Poor's ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da “BBB+” a “BBB”, lasciando invece invariato il *rating* a breve termine “A2”, con *outlook* negativo. In data 16 febbraio 2012, l'Agenzia di *rating* Moody's ha confermato i livelli di *rating* precedentemente assegnati all'Emittente, lasciando sotto revisione l'andamento dell'*outlook*.

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 delle Obbligazioni, 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.

Alla data del presente Prospetto di Base non è intenzione dell'Emittente richiedere che venga attribuito un *rating* alle Obbligazioni. L'Emittente si riserva, tuttavia, la facoltà di richiedere per alcuni Prestiti l'attribuzione di un livello di *rating* che sarà di volta in volta specificato nelle Condizioni Definitive.

7.6 Condizioni Definitive

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà le Condizioni Definitive del Prestito, secondo il modello di cui al successivo capitolo 9.

7.7 Ulteriori informazioni sull'Emittente ad aggiornamento del Documento di Registrazione

In data **15 luglio 2011** sono stati annunciati gli esiti degli “Stress Test 2011” condotti a livello europeo dall'Autorità Bancaria Europea (EBA), in collaborazione con Banca Centrale Europea (BCE), Commissione Europea (CE), Comitato Europeo per il Rischio Sistemico (ESRB) e le varie Autorità di vigilanza nazionali. L'esercizio di stress, che ha coinvolto 90 banche rappresentanti il 65% del totale degli attivi dell'intero comparto europeo, era finalizzato a valutare la resistenza delle banche europee ad un ipotetico grave inasprimento delle condizioni economiche (shock) e la rispettiva solvibilità nel caso di eventuali situazioni di stress riconducibili a determinate condizioni restrittive. I risultati dello stress test europeo condotto hanno evidenziato che “Banca Monte dei Paschi di Siena soddisfa il benchmark di patrimonializzazione fissato ai fini dello stress test e continuerà a garantire il mantenimento dell'opportuno livello di capitalizzazione”.

In data **20 luglio 2011** si è concluso con successo l'aumento di capitale in opzione a pagamento deliberato dal CdA di Banca Monte dei Paschi di Siena nelle riunioni del 7 e del 16 giugno 2011, a valere sulla delega conferita dall'Assemblea straordinaria del 6 giugno 2011. Nel periodo compreso tra il 20 giugno 2011 e l'8 luglio 2011, sono stati esercitati 6.694.944.400 diritti di opzione e quindi sottoscritte complessivamente 4.820.359.968 azioni ordinarie Banca Monte dei Paschi di Siena di nuova emissione, pari al 99,91% del totale delle azioni offerte, per un controvalore complessivo di 2.149.880.545,73 euro. Tutti i 6.203.425 diritti di opzione non esercitati al termine del periodo di offerta sono stati venduti il 13 luglio 2011 (nella prima seduta dell'offerta in Borsa dei diritti inoptati

da parte di Banca Monte dei Paschi di Siena, per il tramite di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., ai sensi dell'art. 2441, terzo comma, cod. civ.) e sono stati successivamente esercitati entro il 20 luglio 2011 con la sottoscrizione di 4.466.466 azioni ordinarie di nuova emissione, pari allo 0,09% delle azioni offerte, per un controvalore totale di 1.992.043,83 euro. L'aumento di capitale si è pertanto concluso con l'integrale sottoscrizione delle 4.824.826.434 azioni ordinarie di nuova emissione, pari al 41,79% circa del nuovo capitale sociale, per un controvalore complessivo di 2.151.872.589,56 euro, senza l'intervento del consorzio di garanzia.

Gli azionisti Fondazione Monte dei Paschi di Siena e Gruppo AXA, come annunciato nel Prospetto Informativo, hanno adempiuto agli impegni di sottoscrizione delle nuove azioni assunti nei confronti di Banca Monte dei Paschi di Siena sottoscrivendo rispettivamente una quota non inferiore al 48% dell'aumento di capitale ed una quota pari a circa il 3,77% dell'aumento di capitale.

Il nuovo capitale sociale di Banca Monte dei Paschi di Siena risulta pertanto pari a 6.654.282.746,76 euro, suddiviso in 11.544.841.594 azioni, di cui 10.844.097.796 azioni ordinarie, 681.879.458 azioni privilegiate e 18.864.340 azioni di risparmio, prive dell'indicazione del valore nominale.

Dal **30 settembre 2011** Banca Monte dei Paschi di Siena ha acquisito, a tutti gli effetti, i benefici patrimoniali derivanti dall'operazione di valorizzazione del patrimonio immobiliare quantificabili in un aumento di circa 40 punti base del Tier 1. E' stato, infatti, definito l'ultimo atto propedeutico all'ottenimento di tali benefici consistente nella definizione e perfezionamento, fra Banca MPS, MPS Capital Services e Banca IMI, di un accordo di affiancamento finalizzato a consentire al Gruppo Montepaschi lo smobilizzo delle posizioni detenute oltre il 10% del valore complessivo dei titoli di classe A. Con tale accordo, qualora ricorrano le condizioni anzidette, il Gruppo Montepaschi potrà assicurare la liquidabilità dei titoli di Classe A sul sistema di internalizzazione sistematica “De@I Done Trading” attraverso l'operatività di MPS Capital Services, che potrà ricorrere al servizio di *liquidity provider* di Banca IMI.

In data **5 Ottobre 2011** l'agenzia internazionale Moody's, a seguito dell'abbassamento del *rating* dell'Italia da 'Aa2' a 'A2', ha ridotto il *rating* assegnato a Banca Monte dei Paschi di Siena da 'A2'/P-1 a 'Baa1'/P-2 con *outlook* stabile. Confermato il Bank Financial Strength Rating (BFSR) a 'D+' con *outlook* stabile.

In data **17 Ottobre 2011** l'agenzia internazionale Fitch, a seguito del downgrade del *rating* dell'Italia reso noto il 7 ottobre, ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato a Banca Monte dei Paschi da 'A-' a 'BBB+' e il *rating* individuale da 'B/C' a 'C'. Confermato il *rating* a breve termine a 'F2'. Successivamente, in data **20 Dicembre 2011**, a seguito della decisione dell'agenzia di porre in Rating Watch Negativo (RWN) l'Italia, anche i *rating* di BMPS ('BBB+'/'F2') e il *support rating floor* ('BBB') sono stati posti in RWN.

In data **18 Ottobre 2011** l'agenzia internazionale S&P's, a seguito dell'abbassamento del *rating* sul debito sovrano italiano, ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato a Banca Monte dei Paschi di Siena da 'A-' a 'BBB+'. Confermato il *rating* a breve 'A-2'. Successivamente, in data **7 Dicembre 2011**, a seguito della decisione dell'agenzia di porre in Credit Watch Negativo l'Italia, anche i *rating* di BMPS ('BBB+'/'A-2') sono stati posti in Watch Negative.

In data **26 Ottobre 2011** l'Autorità Bancaria Europea (EBA), in collaborazione con le Autorità di Vigilanza nazionali, ha svolto un nuovo esercizio simulativo – successivo e diverso rispetto allo stress test di luglio 2011 – finalizzato a stimare sulle principali 70 banche europee un *buffer* patrimoniale aggiuntivo, di carattere

straordinario e temporaneo, necessario per fronteggiare, date le attuali condizioni di mercato, le esposizioni sui titoli sovrani. A differenza dello stress test di luglio, che era caratterizzato dalla stima del fabbisogno patrimoniale relativo ad un determinato shock di tipo macroeconomico, l'esercizio EBA di ottobre ha invece l'obiettivo di stimare il fabbisogno patrimoniale associato alle svalutazioni effettuate valutando le esposizioni in titoli degli stati sovrani alle condizioni di mercato di settembre 2011. L'esercizio EBA è stato effettuato fissando un livello target di Core Tier 1 ratio del 9% da raggiungere entro la fine di giugno 2012; questa nuova soglia non intende innalzare i requisiti patrimoniali previsti da Basilea III, ma deve essere considerata come straordinaria e temporanea per fronteggiare l'attuale situazione dei mercati. L'esito dell'esercizio EBA è quindi quello di determinare per ogni banca analizzata il *capital buffer* connesso al rischio sovrano e l'eventuale *capital shortfall* connesso al Core Tier 1 target 9% comprensivo del *buffer* per il rischio sovrano. La definizione di Core Tier 1 adottata è la stessa utilizzata nello *stress test* di luglio e comprende solo strumenti di capitale di primaria qualità, più gli strumenti emessi dai governi a supporto delle banche (Tremonti Bond), con esclusione quindi dei titoli Fresh 2003 e 2008. Banca Monte dei Paschi di Siena sulla base di tale esercizio manifesterebbe esigenze di rafforzamento patrimoniale pari a 3,267 milioni di euro. Sono state, tuttavia, avviate iniziative tese alla riduzione del buffer, per effetto della computabilità a capitale della riserva sovrapprezzo delle azioni sottostanti il “Fresh 2008” e con la conversione, in data 30/12/2011, in capitale del “Fresh 2003”. Banca Monte dei Paschi di Siena, inoltre, proseguirà nell'estensione dei modelli avanzati per la misurazione e la gestione dei rischi di credito (AIRB - Advanced Internal Rating Based), con conseguente riduzione degli attivi ponderati, i cui coefficienti di ponderazione devono riflettere le specificità dell'attività tipicamente commerciale di Banca MPS; nell'attuazione di iniziative tese alla cessione di parte del patrimonio immobiliare non strumentale; nella valorizzazione delle fabbriche prodotte, anche attraverso joint venture con principali operatori del settore; verrà perseguita, inoltre, la valorizzazione di altri attivi, taluni rilevati a fini contabili ma non a fini prudenziali. Nel prendere atto del risultato dell'esercizio condotto dall'EBA, si sottolinea che il buffer patrimoniale individuato per Banca Monte dei Paschi di Siena, straordinario e temporaneo, ha come determinante sostanziale l'esposizione verso il rischio sovrano Italiano, il cui valore è fortemente volatile in questi ultimi mesi. Tale volatilità, peraltro, non può, in alcun modo, mettere in dubbio la solidità dello Stato Italiano.

In data **2 Dicembre 2011** la Banca Monte dei Paschi di Siena ha chiuso il contenzioso con l'Agenzia delle Entrate definendo il pagamento a fronte di tutte le controversie pendenti in seguito alle contestazioni relative ad alcune operazioni effettuate dal 2002 al 2007. Gli effetti della transazione verranno in gran parte compensati dai benefici dell'affrancamento di attività immateriali (per 239 milioni di euro) che saranno contabilizzati nel quarto trimestre 2011. Nella nota integrativa del Bilancio al 31.12.2010 e nelle successive informative contabili, erano state evidenziate le contestazioni mosse su alcune operazioni di trading su azioni, perfezionate a cavallo dello stacco dividendi e operazioni di pronti contro termine su obbligazioni estere, come poste in essere in “abuso di diritto”, con conseguente disconoscimento di parte degli effetti fiscali connessi. Le controversie sono state definite con il pagamento di una somma a titolo di maggiori imposte e sanzioni complessivamente di circa euro 260 milioni (oltre agli interessi di legge). Pur pienamente convinta della correttezza del proprio operato, la Banca ha ritenuto opportuno rimuovere uno stato di incertezza che è comunque fonte di grave pregiudizio, anche tenendo conto della riduzione molto significativa delle pretese erariali, della particolare complessità del contenzioso e della mutevolezza degli orientamenti giurisprudenziali. Banca Monte dei Paschi di Siena ha inoltre deciso di avvalersi dell'opportunità di procedere all'affrancamento di attività immateriali iscritte nel bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 15 del decreto legge n. 185/2008 come modificato dal d.l. n. 98/2011, con un beneficio economico, di competenza del quarto trimestre 2011, di circa 239 milioni di euro.

In data **30 Dicembre 2011**, con riferimento all'emissione di titoli obbligazionari convertibili Floating Rate Equity-linked Subordinated Hybrid Preferred Securities ("F.R.E.S.H."), come da delibera assembleare del 15 gennaio 2004, Banca Monte dei Paschi di Siena ha ricevuto una richiesta di conversione, per un ammontare complessivo di 289.799.998,24 euro, a fronte della quale sono state emesse, al prezzo di conversione di 2,12 euro, 136.698.112 azioni ordinarie BMPS, pari a circa l'1,26% del capitale ordinario ante conversione. Il numero di azioni ordinarie è pertanto passato da 10.844.097.796 azioni a 10.980.795.908 azioni e il capitale sociale è passato da 6.654.282.746,76 euro a 6.732.246.664,72 euro.

In data **12 Gennaio 2012** il Consiglio di Amministrazione ha nominato Fabrizio Viola a Direttore Generale di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.,

In data **26 Gennaio 2012** il Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ha preso atto delle dimissioni del cav. Francesco Gaetano Caltagirone dalle cariche di Consigliere e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione della Banca.

In data **1 Febbraio 2012** l'Assemblea straordinaria degli azionisti di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ha deliberato di aumentare il capitale sociale a titolo gratuito, ai sensi dell'art. 2442 del Codice Civile, per un importo di euro 752.261.506,36, al fine di realizzare il passaggio a capitale sociale di una quota della "Riserva sovrapprezzi di emissione" corrispondente al sovrapprezzi relativo alle 295.236.070 azioni ordinarie di Banca Montepaschi sottostanti ai titoli FRESH emessi da The Bank of New York nell'aprile 2008 (le "Azioni FRESH 2008"), ciò al fine di computare l'importo corrispondente nel "Core Tire 1". L'Assemblea ha poi deliberato di convertire alla pari tutte le attuali 18.864.340 azioni di risparmio in azioni ordinarie e sulle conseguenti modifiche dello Statuto.

In data **9 febbraio 2012**, il Consiglio di Amministrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ha deliberato la cooptazione di Mario Delfini in sostituzione del dimissionario cav. Francesco Gaetano Caltagirone.

Si riportano di seguito le tabelle riferite ai dati patrimoniali e finanziari selezionati relativi al Gruppo Montepaschi tratti dalla relazione finanziaria al 31 dicembre 2010 e dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011. Per un commento relativo ai dati riportati nelle tabelle si rinvia alla Sezione III - Nota di Sintesi - parte B "Caratteristiche essenziali dell'Emittente e rischi associati all'Emittente", paragrafo 7 "Situazione finanziaria dell'Emittente" del presente Prospetto di Base.

Dati finanziari e patrimoniali	30 settembre 2011	30 settembre 2010	Variazione 9/'11 su 9/'10	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Variazione 12/'10 su 12/'09
--------------------------------	-------------------	-------------------	---------------------------	--------------------------------------	--------------------------------------	-----------------------------

TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	15,5%	12,9%	2,6 p.p.	12,9%	11,9%	1,0 p.p.
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	11,1%	8,4%	2,7 p.p.	8,4%	7,5%	0,9 p.p.
CORE TIER ONE ⁽¹⁾⁽⁵⁾	10,5%	7,8%	-7,8 p.p.	7,1%	7,0%	0,1 p.p.
ATTIVITA' PONDERATE PER IL RISCHIO (€/mln) ⁽⁴⁾	107.499	111.813	-3,86%	109.238	120.899	-9,65%

PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (€/mln)	16.651	14.438	15,33%	14.144	14.380	-1,64%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽²⁾	8,5%	7,5%	1,1 p.p.	7,5%	6,7%	0,8 p.p.
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽²⁾	4,1%	3,5%	0,6 p.p.	3,5%	3,1%	0,4 p.p.
PARTITE ANOMALE LORDE ⁽³⁾ SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA VS CLIENTELA ⁽²⁾	13,5%	12,1%	1,4 p.p.	11,8%	10,9%	1,0 p.p.
PARTITE ANOMALE NETTE ⁽³⁾ SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA VS CLIENTELA ⁽²⁾	8,5%	7,6%	0,9 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 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). I volumi della voce "Crediti verso Clientela" al 30/09/2010 sono stati depurati degli effetti relativi 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) Gli importi delle attività di rischio al 30 settembre 2011 sono rilevati dalla segnalazione di vigilanza prudenziale consolidata inviata a Banca d'Italia, quelli relativi al 30 settembre 2010 sono invece rilevati dalla pubblicazione PILLAR III. La necessità di ricorrere a fonti diverse è data dall'assenza dei dati di segnalazione che, fino al 31 dicembre 2010, avevano periodicità semestrale.

(5) Il core tier 1 non è una misura oggetto di segnalazione e pertanto non risulta definita in nessuna normativa di vigilanza. I valori inseriti nel prospetto sono stati calcolati come rapporto tra le attività di rischio ponderate e patrimonio di base al netto degli strumenti innovativi di capitale e non innovativi di capitale con scadenza.

**Patrimonio di Vigilanza
- Importi in mln Euro**

	30/09/11	30/09/10	Variazione 9/'11 su 9/'10	31/12/10	31/12/09	Variazione 12/'10 su 12/'09
Patrimonio di Base	11.883	9.340	27,2%	9.142	9.093	0,5%
Patrimonio Supplementare	5.252	5.503	-4,6%	5.456	5.697	-4,2%
Elementi da dedurre	484	405	19,5%	455	410	11,0%
Patrimonio di Vigilanza	16.651	14.438	15,3%	14.144	14.380	-1,6%

(ante Patr. 3° livello)

Patrimonio di Vigilanza Compl.vo	16.651	14.438	15,3%	14.144	14.380	-1,6%
Tier 1 Ratio	11,1%	8,4%	2,7 p.p.	8,4%	7,5%	0,9 p.p.
Total Capital Ratio	15,5%	12,9%	2,6 p.p.	12,9%	11,9%	1,0 p.p.

Principali dati di conto economico consolidati

Dati in €/mln	30 settembre 2011	30 settembre 2010	Variazione % 9/'11 su 9/'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	2.572	2.691	-4,4%	3.592	3.577	0,4%
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE PRIMARIO	3.961	4.113	-3,7%	5.503	5.418	1,6%
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA	4.239	4.165	1,8%	5.571	5.593	-0,4%
ONERI OPERATIVI	2.529	2.510	0,8%	3.431	3.620	-5,2%
RISULTATO OPERATIVO NETTO	774	757	2,2%	946	462	104,6%
UTILE DELLA OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	603	758	-20,5%	1.489	267	n.s.
UTILE NETTO CONTABILE	304	357	-15,0%	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	30 settembre 2011	30 settembre 2010	Variazione % 9/'11 su 9/'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:	161.078	154.673	4,1%	158.486	152.917	3,6%
DEBITI VERSO CLIENTELA	98.211	92.368	6,3%	97.770	88.659	10,3%
TITOLI IN CIRCOLAZIONE	39.597	36.070	9,8%	35.247	42.559	-17,2%
PASSIVITA' FINANZIARIE VALUTATE AL FAIR VALUE	23.270	26.236	-11,3%	25.469	21.699	17,4%
RACCOLTA INDIRECTA	134.284	138.631	-3,1%	144.919	130.878	10,7%
DEBITI VERSO BANCHE	33.216	29.626	12,1%	28.334	22.758	24,5%
CREDITI VERSO CLIENTELA	155.901	152.704	2,1%	156.238	150.073	4,1%
CREDITI VERSO BANCHE	16.956	12.606	34,5%	9.710	10.328	-6,0%
ATTIVITA' FINANZIARIE	60.893	54.691	11,3%	55.973	38.676	44,7%
TOTALE ATTIVO	254.743	242.522	5,0%	244.279	224.815	8,7%
PATRIMONIO NETTO	16.527	16.397	0,8%	17.156	17.175	-0,1%
CAPITALE	6.654	4.502	47,8%	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).

8. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI STEP-UP/STEP-DOWN, OBBLIGAZIONI STEP-UP CALLABLE/STEP-DOWN CALLABLE

Il presente regolamento quadro (il "**Regolamento**") disciplina i titoli di debito (le "**Obbligazioni**") e ciascuna una "**Obbligazione**") che Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"**Emittente**") emetterà, di volta in volta, nell'ambito del programma di emissioni obbligazionarie denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable" (il "**Programma**"). Salvo quanto previsto dal presente Regolamento, le caratteristiche specifiche delle singole emissioni di Obbligazioni (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**") sono indicate in documenti denominati "**Condizioni Definitive**", ciascuno dei quali riferito ad una singola emissione. Le Condizioni Definitive relative ad un determinato Prestito Obbligazionario sono pubblicate entro l'inizio del Periodo di Offerta relativo a tale Prestito mediante avviso integrativo contestualmente trasmesso alla CONSOB. Il regolamento di emissione dei singoli Prestiti Obbligazionari sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente al Prospetto di Base e a quanto contenuto nel paragrafo 2 ("**Condizioni dell'Offerta**") delle Condizioni Definitive di tale Prestito.

Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indica nelle Condizioni Definitive l'importo nominale massimo complessivo del Prestito (l'"**Ammontare Totale**"), espresso in Euro ("**EUR**"), il numero totale di Obbligazioni emesse a fronte di tale Prestito e il valore nominale di ciascuna Obbligazione (il "**Valore Nominale**").

Il Valore Nominale non è in alcun caso frazionabile, né in fase di emissione né in ipotesi di successiva negoziazione.

Il Prestito Obbligazionario è accentrato presso Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, 20154 Milano, ed assoggettato al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 98, ed al provvedimento congiunto CONSOB Banca d'Italia 22 febbraio 2008, e successive modifiche.

Articolo 2 - Godimento e Durata

Le Obbligazioni sono emesse con termini di durata che possono variare, di volta in volta, in relazione al singolo Prestito.

Nelle Condizioni Definitive è indicata la data di emissione del Prestito (la "**Data di Emissione**") nonché la data a far corso dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi (la "**Data di Godimento**") e la data in cui le Obbligazioni cessano di essere fruttifere (la "**Data di Scadenza**").

Articolo 3 - Prezzo di Emissione

Il prezzo a cui sono emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, è indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito. I Prestiti possono essere emessi alla pari o sotto la pari.

In particolare, si rappresenta che il Prezzo di Emissione è il risultato della somma delle seguenti componenti: (i) il Valore Teorico del titolo (in assenza di componente derivativa) ovvero il valore della componente obbligazionaria (ove la componente derivativa sia presente) determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole

e capitale, pagati dalla stessa. I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Interest Rate Swap dell'Euro quotati sul mercato e rilevati dagli *information providers* Bloomberg e/o Reuters, a cui sarà applicato uno spread rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all'Emittente, procedendo eventualmente a tecniche di interpolazione/estrapolazione; (ii) Il valore della componente derivativa, nel caso sia presente la facoltà per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato dell'Obbligazione, determinato utilizzando un modello che si avvale di metodi numerici backward³⁹, sulla base di dati di mercato (ovvero tassi di interesse e loro volatilità calcolata in funzione delle aspettative di mercato) provenienti da fonti informative rappresentative di prezzi di mercato; (iii) gli eventuali costi di strutturazione, nell'ipotesi di Obbligazioni *Step Up Callable* e di Obbligazioni *Step Down Callable*, (iv) le eventuali commissioni di collocamento (v) gli eventuali oneri di mantenimento delle condizioni di offerta e (v) gli eventuali oneri impliciti.

I valori delle singole componenti il Prezzo di Emissione di ciascun Prestito saranno indicati al paragrafo “*Scomposizione del Prezzo di Emissione*” delle Condizioni Definitive relative ciascuna emissione.

Articolo 4 - Commissioni ed oneri

L'ammontare delle eventuali commissioni di collocamento, degli eventuali costi di strutturazione per le Obbligazioni *Step Up Callable* e per le Obbligazioni *Step Down Callable*, degli eventuali oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta e degli eventuali oneri impliciti a carico dei sottoscrittori è indicato nelle Condizioni Definitive.

Le commissioni di collocamento potranno essere espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il solo valore massimo.

Articolo 5 – Scadenza e Rimborso

Salvo il caso di rimborso anticipato di cui all'Articolo 10, le Obbligazioni sono rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cessano di essere fruttifere alla stessa data. Qualora la Data di Scadenza non coincida con un Giorno Lavorativo, il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive medesime. Non sono previste spese o altri oneri a carico del sottoscrittore in occasione del rimborso.

Articolo 6 - Interessi

Durante la vita del Prestito, i portatori delle Obbligazioni ricevono il pagamento di cedole, il cui importo è calcolato applicando al Valore Nominale un tasso di interesse fisso. L'ammontare del tasso di interesse (sempre predeterminato all'atto di emissione ed espresso come percentuale del Valore Nominale delle stesse) (il “**Tasso di Interesse**”) è crescente (**Obbligazioni Step-Up**) ovvero decrescente (“**Obbligazioni Step-Down**”) nel corso della vita del Prestito (cd. *step-up* o *step-down* dell'interesse) secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive. L'ammontare del Tasso di Interesse dei singoli Prestiti sarà indicato, per ciascuna Data di Pagamento delle Cedole, nelle relative Condizioni Definitive.

³⁹ Si tratta di modelli che sfruttano lo sviluppo dei diversi sentieri che le variabili sottostanti possono percorrere, valutando ad ogni nodo il valore attuale dei flussi futuri e le probabilità di esercizio dell'opzione di rimborso anticipato.

In definitiva le Obbligazioni danno diritto al pagamento periodico di cedole a tasso fisso (ossia definito come percentuale predeterminata del Valore Nominale delle stesse) ma crescente o decrescente nel corso della vita del prestito (ciascuna una "Cedola") (a mero titolo esemplificativo le Condizioni Definitive di un Prestito potrebbero prevedere che le Cedole siano pari al 2,60% del Valore Nominale nel corso del primo anno, al 2,75% nel secondo anno, al 2,85% nel terzo anno ed al 3,00% nel quarto anno).

Inoltre per alcuni Prestiti, secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive, sarà prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato delle Obbligazioni ("**Obbligazioni Step-Up Callable**" ed "**Obbligazioni Step-Down Callable**"). Inoltre, con riferimento alle sole Obbligazioni *Step – Up Callable*, secondo quanto sarà specificato nelle Condizioni Definitive relative a ciascun Prestito, l'Emittente, indipendentemente dal prezzo di emissione, potrà prevedere il rimborso delle Obbligazioni ad un importo superiore al 100% del Valore Nominale in occasione di una o più date di rimborso anticipato delle Obbligazioni e/o in caso di rimborso a scadenza delle Obbligazioni.

In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l'indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

Qualora una Data di Pagamento non coincida con un Giorno Lavorativo⁴⁰, i pagamenti saranno effettuati secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione⁴¹ ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive.

⁴⁰ Per Giorno Lavorativo si intende (a) per i pagamenti in Euro, un Target Settlement Day o, a seconda di quanto specificato nelle Condizioni Definitive un giorno, che non sia né un sabato né una domenica, in cui le banche sono aperte a Milano (b) per i pagamento in una valuta diversa dall'Euro, un giorno in cui le banche e le borse valori sono aperte a Milano e a Londra e nel centro finanziario della relativa valuta.

TARGET2 indica il sistema di pagamenti Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer che utilizza una piattaforma unica condivisa avviata il 19 novembre 2007.

TARGET Settlement Day indica qualsiasi giorno nel quale TARGET2 è aperto per i pagamenti in euro;

⁴¹ La Convenzione di Calcolo indica ciascuna delle seguenti convenzioni: (1) Following Business Day Convention, indica che, ai fini del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data. (2) Modified Following Business Day Convention indica che, ai fini del rimborso finale e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data; qualora ciò comporti il passaggio al mese solare successivo, il rimborso finale, e/o la Cedola saranno accreditati il Giorno Lavorativo immediatamente precedente alla suddetta data. Entrambe le Convenzioni può essere Adjusted ovvero Unadjusted. Adjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella pertinente Convenzione di Calcolo, sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata. Unadjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella Convenzione di Calcolo, non sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo non avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata.

Con riferimento al calcolo dell'ammontare di interessi sulle Obbligazioni per qualsiasi periodo, la convenzione di calcolo delle Cedole come previsto nelle Condizioni Definitive indica (i) se "Actual/365" o "Actual/Actual-(ISDA)" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi del periodo di calcolo diviso per 365 (o, se qualsiasi frazione di quel periodo di calcolo cade in un anno bisestile, la somma tra (A) il numero di giorni effettivi in quella frazione del periodo di calcolo che cadono in un anno bisestile diviso per 366 e (B) il numero di giorni nella porzione del periodo di calcolo che cadono in un anno non bisestile diviso per 365);(ii) se "Actual/365 (Fixed)" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 365; (iii) se "Actual/360" viene specificato nelle

Articolo 7 - Servizio del prestito

Il pagamento delle Cedole ed il rimborso del capitale sono effettuati per il tramite di Monte Titoli S.p.A., con sede in Via Mantegna 6, 20154 Milano.

Articolo 8 - Regime Fiscale

Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito ed applicabile alle Obbligazioni è di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

Articolo 9 - Termini di prescrizione

I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla data di scadenza della cedola e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

Articolo 10 - Rimborso anticipato

Nel caso di "Obbligazioni *Step-up Callable*" ovvero di "Obbligazioni *Step-down Callable*" è riconosciuta all'Emittente la facoltà di procedere con il rimborso anticipato delle Obbligazioni a partire dalla data indicata nelle Condizioni Definitive e con le scadenze ivi indicate (ciascuna una "**Data di Rimborso Anticipato**"). Qualora la Data di Rimborso Anticipato non coincida con un Giorno Lavorativo, il rimborso delle Obbligazioni sarà effettuato secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Si fa riferimento alla convenzione ed al calendario indicati di volta in volta nelle Condizioni Definitive medesime.

In ogni caso il rimborso anticipato delle Obbligazioni su iniziativa dell'Emittente non può avvenire prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento. L'esercizio della facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente sarà comunicato mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dello stesso nonché su quello del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente, e/o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento.

Articolo 11 - Mercati e Negoziazione

L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere l'ammissione alla quotazione ufficiale sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, di qualsiasi Prestito Obbligazionario emesso ai sensi del

Condizioni Definitive, il numero di giorni effettivi nel periodo di calcolo diviso per 360; (iv) se "30/360", "360/360" o "Bond Basis" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni deve essere calcolato facendo riferimento ad un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni (tranne se (a) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è il 31esimo giorno del mese ma il primo giorno del Periodo di Calcolo è un giorno che non è né il 30esimo né il 31esimo giorno del mese, nel qual caso il mese che comprende l'ultimo giorno non sarà considerato abbreviato a un mese di 30 giorni, o (b) l'ultimo giorno del Periodo di Calcolo è l'ultimo del mese di febbraio, nel qual caso il mese di febbraio non sarà considerato estendibile a un mese composto da 30 giorni)); (v) se "30E/360" o "Eurobond Basis" viene specificato nelle Condizioni Definitive, il numero di giorni nel Periodo di Calcolo diviso per 360 (il numero di giorni che saranno calcolati facendo riferimento ad un anno di 360 giorni con dodici mesi con 30 giorni senza dover considerare il primo o l'ultimo giorno del periodo di calcolo tranne nel caso di un periodo di calcolo che termina alla Data di Scadenza, la Data di Scadenza è l'ultimo del mese di febbraio nel qual caso il mese di febbraio sarà considerato estendibile a un mese con 30 giorni); e (vi) se "Actual/Actual - (ICMA)" "giorni effettivi/giorni effettivi" definita dall'International Capital Markets Association (ICMA) viene specificato nelle Condizioni Definitive, comporta che il conteggio sia pari al rapporto tra giorni effettivi ed il prodotto del numero dei giorni effettivi del periodo per il numero di cedole per anno".

Programma che, ove applicabile, è subordinata al rilascio del provvedimento di ammissione da parte di Borsa Italiana S.p.A.. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito Obbligazionario verrà espressamente indicato se l’Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, indicando altresì gli ulteriori impegni, rispetto a quanto indicato al paragrafo 6.3 che l’Emittente, anche per il tramite di intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi, intende assumersi al riguardo.

L’Emittente si riserva la facoltà (senza assunzione di alcun impegno al riguardo) di assumersi l’onere di controparte e/o di sostenere la liquidità del titolo mediante riacquisto anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi. Nelle Condizioni Definitive verrà espressamente indicato se l’Emittente ha esercitato o meno tale facoltà e le condizioni di esercizio della stessa.

L’Emittente si riserva inoltre la facoltà di negoziare le Obbligazioni mediante internalizzatori sistematici, di cui all’art. 1 comma 5-ter del Testo Unico della Finanza, interni o esterni al Gruppo Montepaschi, ai sensi della normativa di volta in volta applicabile (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall’autorità di vigilanza), quali, a titolo esemplificativo, l’attuale Sistema di Internalizzazione Sistemica (“**SIS**”) “De@I Done Trading” (DDT), in cui MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., società appartenente al gruppo Montepaschi, svolge il ruolo di negoziatore unico. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito verrà espressamente indicato se l’Emittente ha esercitato o meno tale facoltà, indicando altresì gli ulteriori impegni, rispetto a quanto indicato nel paragrafo 6.3 Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base, che l’Emittente, anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento ovvero di intermediari terzi, intende assumersi al riguardo.

Si evidenzia che, nel caso in cui le Obbligazioni siano negoziate sul SIS DDT, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. determinerà il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario in linea con le consolidate prassi di secondario, quotando il titolo allo *spread* di emissione. Peraltro, qualora venga chiesta l’ammissione a negoziazione sul SIS DDT e le Obbligazioni non siano ammesse o non siano ancora ammesse a negoziazione sul predetto sistema, l’esecuzione degli ordini di vendita provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento aderenti al SIS DDT e la liquidità del titolo verranno garantiti da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. attraverso la semplice attività di negoziazione in conto proprio quotando il titolo, anche in tali casi, a *spread* di emissione.

Nei casi sopra rappresentati in cui le Obbligazioni siano negoziate sul mercato secondario da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. a *spread* di emissione, l’influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato. In particolare, tale meccanismo farà sì che in caso di deterioramento del merito di credito dell’Emittente il prezzo non subirà l’effetto negativo legato a tale deterioramento; tuttavia, nel caso di miglioramento del merito creditizio dell’Emittente, l’investitore non beneficerà dell’effetto positivo legato a tale miglioramento.

In alternativa, l’Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni presso sistemi multilaterali di negoziazione anche esterni al Gruppo. Nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito verrà espressamente indicato se l’Emittente ha esercitato o meno tale facoltà e gli impegni che si assumono al riguardo rispetto a quanto indicato nel paragrafo 6.3 – Sezione VI della Nota Informativa del Prospetto di Base.

L'eventuale impegno al riacquisto o al sostegno della liquidità delle Obbligazioni da parte dell'Emittente, da parte del Soggetto Incaricato del Collocamento ovvero da parte di un intermediario terzo sarà indicato nelle Condizioni Definitive, pubblicate sul sito Internet dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento.

Gli investitori devono considerare che i prezzi di riacquisto proposti in fase di mercato secondario potranno essere inferiori alle somme originariamente investite e che in tali ipotesi si potrebbero subire delle perdite in conto capitale. Al fine di una corretta valutazione del rischio in parola, si rinvia alla Sezione “Fattori di Rischio” della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base sub par. 2.7 “Rischio di Liquidità”.

In assenza di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente e/o di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza.

Articolo 12 - Garanzie

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non sono assistite dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

Articolo 13 - Legge applicabile e foro competente

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con il Prestito Obbligazionario, le Obbligazioni o il presente Regolamento, sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Siena ovvero, ove il portatore delle Obbligazioni rivesta la qualifica di consumatore, ai sensi e per gli effetti dell'art. 1469-bis c.c. nonché degli artt. 33 e 63 del D.Lgs. 6 settembre 2005, n. 206 (il “**Codice del Consumo**”), il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Articolo 14 - Modifiche al Regolamento

Senza necessità del preventivo assenso degli obbligazionisti, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che esso ritenga necessarie ovvero anche solo opportune, al solo fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo ovvero al fine di integrare il medesimo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi degli obbligazionisti e siano esclusivamente a vantaggio degli stessi.

Articolo 15 - Comunicazioni

Tutte le comunicazioni dall'Emittente agli obbligazionisti sono effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge, mediante avviso pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

Articolo 16 - Varie

La titolarità delle Obbligazioni comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.

9. MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE



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

CONDIZIONI DEFINITIVE
al
PROSPETTO DI BASE
SUL PROGRAMMA

"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.

**OBBLIGAZIONI STEP-UP/STEP-DOWN, OBBLIGAZIONI STEP-UP
CALLABLE/STEP-DOWN CALLABLE "**

[[Denominazione delle Obbligazioni], ISIN [•]]

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 prestiti obbligazionari " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. ("**Emittente**") potrà emettere, in una o più serie di emissione (ciascuna un "**Prestito Obbligazionario**" o un "**Prestito**"), titoli di debito di valore nominale unitario inferiore a 50.000 Euro (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**"). Le suddette Condizioni Definitive, devono essere lette congiuntamente al prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo al Prestito emesso 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 della CONSOB comunicata con nota n. prot. 11047973 del 26 maggio 2011.

Il Prospetto di Base è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 22 marzo 2012 a seguito di approvazione comunicata con nota del 15 marzo 2012 n. prot. 12019047.

L'informativa completa sull'Emittente e sull'offerta dei titoli oggetto del Prestito 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 alle Obbligazioni offerte, che devono essere presi in considerazione prima di procedere all’acquisto delle stesse.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data [*] e pubblicate in data [*] in forma elettronica sul sito internet dell’Emittente [del Responsabile del Collocamento] [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.

Il Prospetto di Base, il Documento di Registrazione e le 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 contenuto nel Prospetto di Base.



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

1. FATTORI DI RISCHIO [La presente sezione potrà di volta in volta essere adattata sulla base delle caratteristiche peculiari di ciascun Prestito (in particolare con riferimento alle modalità di negoziazione delle Obbligazioni ed ai relativi impegni assunti nonché ai conflitti di interesse configurabili)]

AVVERTENZE GENERALI

L'investimento nelle Obbligazioni "[**inserire denominazione del Prestito**]" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso i quali andranno altresì valutati in relazione alla facoltà di rimborso anticipato laddove presente.

Le Obbligazioni sono strumenti finanziari che presentano profili di rischio/rendimento la cui valutazione richiede particolare competenza. E' opportuno che gli investitori valutino attentamente se le Obbligazioni costituiscono un investimento idoneo alla loro specifica situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

In particolare il potenziale investitore dovrebbe considerare che l'investimento nelle Obbligazioni è soggetto ai rischi di seguito elencati.

I termini in maiuscolo non definiti nella presente sezione hanno il significato ad essi attribuito in altre sezioni del presente Prospetto di Base, ovvero nel Documento di Registrazione.

1.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni "[**inserire denominazione Prestito**]" sono titoli di debito che danno diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale a scadenza [in caso di obbligazioni step-up callable con rimborso a scadenza per un importo superiore al 100% del valore nominale, specificare quanto segue: Le Obbligazioni "[**inserire denominazione Prestito**]" sono titoli di debito che danno diritto al rimborso di un importo [●]% del Valore Nominale].

Inoltre, le Obbligazioni danno diritto al pagamento di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione [**in caso di Obbligazioni Step-Up inserire:** di tassi di interesse prefissati crescenti][**nel caso di Obbligazioni Step – Down inserire:** di tassi di interesse prefissati decrescenti] alle Date di Pagamento e nella misura così come indicate nella successiva sezione 2 delle presenti Condizioni Definitive (cd [step-up]/[step-down] dell'interesse).

In definitiva le Obbligazioni danno diritto al pagamento periodico di Cedole a tasso fisso (ossia definito come percentuale predeterminata del Valore Nominale delle stesse) ma [crescente/decescente] nel corso della vita del prestito nella misura indicata nella successiva sezione 2 delle presenti Condizioni Definitive.

[**in caso di obbligazioni [step-up]/[step-down] callable specificare quanto segue:** Inoltre, in relazione alle Obbligazioni "[**inserire denominazione Prestito**]" è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato [alla pari/[**in caso di obbligazioni step-up callable con rimborso anticipato sopra la pari specificare le date in cui è previsto il rimborso anticipato sopra la pari e quelle eventualmente alla pari**]] delle Obbligazioni. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata dall'Emittente con le scadenze ed ai valori indicati nella successiva sezione 2 delle presenti Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.]



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

1.1.1 Commissioni ed oneri compresi nel Prezzo di Emissione

Si evidenzia che la misura delle eventuali commissioni/oneri (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) nel Prezzo di Emissione [*in caso di obbligazioni [step-up]/[step-down] callable aggiungere*: e dei costi di strutturazione] è uno dei valori determinanti che influisce sulla determinazione del prezzo delle Obbligazioni, che sconteranno immediatamente, in sede di mercato secondario, tali costi. [*inserire eventualmente per i collocamenti interni al Gruppo MPS il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento [(anche organizzati in un consorzio di collocamento)] [è L’Emittente stesso] [appartiene/ngono al medesimo gruppo di riferimento dell’Emittente]*, pertanto le commissioni di collocamento sono pari a zero. In tale caso verrà attribuito un margine figurativo la cui misura non influenza la determinazione del prezzo dell’emissione. Al riguardo si rinvia a quanto illustrato al paragrafo 5.3 “*Prezzo di Emissione*” della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base].

Le commissioni/oneri a carico degli investitori sono indicate nel paragrafo 2 “*Condizioni dell’Offerta*” delle presenti Condizioni Definitive. Come meglio indicato nel successivo fattore di rischio “*Deprezzamento in caso di commissioni ed oneri*”, cui si rinvia, l’investitore deve tenere presente che il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario subirà una riduzione correlata al valore di tali commissioni/oneri.

1.1.2 Finalità dell’investimento

[*in caso di obbligazioni step-up*: Le Obbligazioni *Step Up* si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via crescenti. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L’aspettativa dell’investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.]

[*in caso di obbligazioni step-up callable*: Le Obbligazioni *Step Up Callable* si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato attraverso flussi cedolari via via crescenti, sono disposti ad attribuire all’Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente, a date prestabilite, le Obbligazioni stesse, dando luogo in questo modo ad una serie di differenti scenari predeterminati di durata dell’investimento e di rendimento dello stesso.

A fronte di tale facoltà concessa all’Emittente, è riconosciuto all’investitore, a parità di condizioni ed ipotizzando il medesimo orizzonte temporale di detenzione, un rendimento in taluni scenari di rimborso del titolo leggermente superiore a quello di un’Obbligazione *Step Up* priva di opzione di rimborso anticipato, in considerazione del maggior rischio che esso viene ad assumere.

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L’aspettativa dell’investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato.]

[*in caso di obbligazioni step-up callable con rimborso sopra la pari*: Le Obbligazioni *Step Up Callable* con rimborso sopra la pari si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via crescenti, sono tuttavia disposti a percepire, durante la vita delle Obbligazioni, flussi cedolari più bassi a fronte del rendimento remunerativo che l’Emittente corrisponderà in occasione del rimborso del titolo, eventualmente



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

anticipato, o del rimborso del titolo a scadenza. Anche in tale caso, l’aspettativa dell’investitore è di ribasso o sostanziale stabilità dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

In virtù di tale meccanismo remunerativo, applicato al fine di garantire l’indifferenza finanziaria per il sottoscrittore, nel caso in cui le Obbligazioni siano emesse ad un prezzo inferiore al Valore Nominale ("sotto la pari") ovvero siano rimborsate ad un prezzo superiore al Valore Nominale medesimo ("sopra la pari"), il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l’investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.]

[in caso di obbligazioni step-down: Le Obbligazioni *Step Down* si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse via via decrescenti. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L’aspettativa dell’investitore è di sostanziale stabilità o ribasso dei tassi di mercato.]

[in caso di obbligazioni step-down callable: Le Obbligazioni *Step Down Callable* si rivolgono a quegli investitori che, pur desiderando ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato attraverso flussi cedolari via via decrescenti, sono disposti ad attribuire all’Emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente, a date prestabilite, le Obbligazioni stesse, dando luogo in questo modo ad una serie di differenti scenari predeterminati di durata dell’investimento e di rendimento dello stesso.

A fronte di tale facoltà concessa all’Emittente, è riconosciuto all’investitore, a parità di condizioni ed ipotizzando il medesimo orizzonte temporale di detenzione, un rendimento in taluni scenari di rimborso del titolo leggermente superiore a quello di un’Obbligazione Step Down priva di opzione di rimborso anticipato, in considerazione del maggior rischio che esso viene ad assumere.

In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L’aspettativa dell’investitore è di sostanziale stabilità o ribasso dei tassi di mercato.]

[inserirne nel caso di emissioni negoziate su mercati diversi dal SIS DDT In caso di vendita prima della scadenza il valore di mercato delle Obbligazioni sarà, altresì, soggetto alle variazioni del merito di credito dell’Emittente].

1.2 Esempificazioni, scomposizione dello strumento finanziario e comparazione con altri titoli

Le Obbligazioni consistono esclusivamente in una componente obbligazionaria che corrisponde tassi di interesse fissi predeterminati. **[in caso di obbligazioni step-up callable ovvero di obbligazioni step-down callable specificare quanto segue:** Inoltre, poiché è prevista la facoltà per l’Emittente di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni, le stesse comprendono anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato.]

Nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni su base annua al lordo e al netto dell’effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso è



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo non strutturato e di pari durata.

[in caso di obbligazioni step-up callable ovvero di obbligazioni step-down callable specificare anche quanto segue: Il calcolo del rendimento ed il relativo confronto è effettuato anche con riferimento a ciascuna Data di Rimborso Anticipato]

Nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive viene altresì fornita la scomposizione del Prezzo di Emissione, con l'evidenziazione del valore della componente obbligazionaria e del valore delle commissioni/oneri nel prezzo di emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti), nonché le finalità dell'investimento.

[in caso di obbligazioni step-up callable ovvero di obbligazioni step-down callable specificare anche quanto segue: E' inoltre fornita la descrizione della componente derivativa implicita, nonché l'indicazione dei costi di strutturazione.]

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei paragrafo 2.20 a 2.25.4 della Sezione VI-Nota Informativa del Prospetto di Base.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

Sottoscrivendo o acquistando le Obbligazioni, l'investitore diviene finanziatore dell'Emittente e titolare di un credito nei confronti dello stesso per il pagamento degli interessi e per il rimborso del capitale a scadenza. L'investitore è dunque esposto al rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere a tali obblighi di pagamento.

Per un corretto apprezzamento del rischio di credito in relazione all'investimento, si rinvia al Documento di Registrazione dell'Emittente ed in particolare al Capitolo “Fattori di Rischio” dello stesso.

1.4 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

Il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi sono garantiti unicamente dal patrimonio dell'Emittente. Le Obbligazioni non beneficiano di alcuna garanzia reale o di garanzie personali da parte di soggetti terzi e non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi.

1.5 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

Nel caso in cui l'investitore volesse vendere le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale, il prezzo sarà influenzato da diversi elementi tra cui:

- variazione dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni verranno negoziate (Rischio di Liquidità); e
- deprezzamento delle Obbligazioni in presenza delle eventuali commissioni/oneri nel Prezzo di Emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti). **[in caso di obbligazioni [step-up]/[step-down] callable aggiungere:** e dei costi di strutturazione].



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

Tali elementi potranno determinare una riduzione del prezzo delle Obbligazioni anche al di sotto del Valore Nominale delle stesse (o del Prezzo di Emissione in caso di emissioni sotto la pari). Questo significa che, nel caso in cui l'investitore vendesse le Obbligazioni prima della scadenza, potrebbe subire una perdita in conto capitale. Per contro, tali elementi non influenzano il valore di rimborso che rimane pari al 100% del valore nominale. [*in caso di obbligazioni step-up callable con rimborso sopra la pari inserire: [●]*% del valore nominale.]

Il prezzo delle Obbligazioni potrà altresì essere influenzato da eventuali variazioni del merito di credito dell'Emittente. Tuttavia, nel caso in cui le Obbligazioni siano negoziate sul mercato secondario da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. a *spread* di emissione, secondo la previsione del paragrafo 6.3 della Sezione VI-Nota Informativa del Prospetto di Base, l'influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato.

1.6 Rischio di tasso di mercato

Nel caso di Obbligazioni [*Step Up*] [*Step Up Callable*] [*Step Down Callable*] [*Step Down*], in caso di vendita delle Obbligazioni prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto “rischio di tasso”, in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento.

L'impatto della variazione dei tassi di interesse di mercato sul prezzo delle Obbligazioni è tanto più accentuato, a parità di condizioni, quanto più lunga è la vita residua del titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso).

[*in caso di Obbligazioni Step Up Callable o Step Down Callable specificare quanto segue:* Nel caso di Obbligazioni *Step Up Callable* e *Step Down Callable*, a parità di altre condizioni (inclusa la vita residua come sopra definita) il valore di mercato del titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato in misura inferiore rispetto alle obbligazioni che non prevedono la facoltà da parte dell'Emittente di procedere al rimborso anticipato].

1.7 Rischio di liquidità

E' il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per l'investitore di vendere prontamente le Obbligazioni prima della loro scadenza naturale ad un prezzo in linea con il mercato che potrebbe anche essere inferiore al prezzo di emissione del titolo. La possibilità per gli investitori di rivendere le Obbligazioni prima della scadenza dipenderà dall'esistenza di una controparte disposta ad acquistare le Obbligazioni e quindi anche dall'assunzione dell'onere di controparte da parte dell'Emittente.

Pertanto l'investitore, nell'elaborare la propria strategia finanziaria, deve avere ben presente che l'orizzonte temporale dell'investimento nelle Obbligazioni (definito dalla durata delle stesse all'atto dell'emissione e/o della sottoscrizione) deve essere in linea con le sue esigenze future di liquidità.

[Le Obbligazioni potranno essere negoziate [in mercati regolamentati,] [in un sistema multilaterale di scambi – d'ora in avanti anche MTF – o] [presso sistemi bilaterali internalizzatori sistematici, sistemi bilaterali non internalizzatori] [o al di fuori di qualunque struttura di negoziazione].]



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

[[E' stata presentata] / [Verrà presentata] domanda di ammissione alla quotazione presso il Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT).]

[Verrà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione del Prestito Obbligazionario sul Sistema di Internalizzazione Sistemica ["De@I Done Trading"] [indicare altro sistema di internalizzazione sistemica].

[*inserire in caso di presentazione della domanda per l'ammissione alla negoziazione sul De@I Done Trading*] [MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. determinerà il prezzo delle Obbligazioni sul mercato secondario in linea con le consolidate prassi di secondario, quotando il titolo allo *spread* di emissione. Qualora le Obbligazioni non siano ammesse o non siano ancora ammesse a negoziazione sul predetto sistema, l'esecuzione degli ordini di vendita provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento aderenti al SIS DDT e la liquidità del titolo verranno garantiti da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. attraverso la semplice attività di negoziazione in conto proprio quotando anche in tali casi il titolo a *spread* di emissione.

Nelle predette ipotesi, l'influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato. In particolare, tale meccanismo farà sì che in caso di deterioramento del merito di credito dell'Emittente il prezzo non subirà l'effetto negativo legato a tale deterioramento; tuttavia, nel caso di miglioramento del merito creditizio dell'Emittente, l'investitore non beneficerà dell'effetto positivo legato a tale miglioramento]./

[Verrà presentata domanda per l'ammissione alla trattazione del Prestito Obbligazionario presso il sistema multilaterale di negoziazione [*inserire denominazione del sistema di negoziazione*][Si segnala che l'accoglimento della domanda di negoziazione delle Obbligazioni sul sistema multilaterale di negoziazione [*inserire denominazione del sistema di negoziazione*] è subordinata al soddisfacimento delle condizioni di ammissioni previste dal regolamento del sistema.] [Si segnala in ogni caso che l'Emittente [non ha]/[ha] assunto l'onere di controparte e/o di sostenere la liquidità del titolo mediante riacquisto [anche per il tramite degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento.] A tal proposito, si rinvia alla lettura di cui al paragrafo 6.3 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.]

[In considerazione dell'assenza dell'obbligo di riacquisto delle Obbligazioni da parte dell'Emittente e degli intermediari che agiscono quali Soggetti Incaricati del Collocamento potrebbe risultare difficile o anche impossibile per l'investitore liquidare il proprio investimento prima della Data di Scadenza.]

Maggiori indicazioni sui mercati regolamentati e sulle strutture di negoziazione in cui i titoli sono trattati, oltre che sulle condizioni di eventuali impegni al riacquisto da parte dell'Emittente o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento sono contenute nello specifico capitolo 6 della Sezione VI – Nota Informativa del Prospetto di Base, nonché nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive [,contestualmente alla [presenza] [assenza] dell'impegno dell'Emittente a presentare domanda di ammissione a negoziazione [sul MOT] [o su un MTF]].

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni [l'Emittente] [e/o] [Il Responsabile del Collocamento previo [accordo con] [comunicazione al] l'Emittente], abbia la facoltà [(oltre che di aumentare)] di ridurre l'ammontare offerto nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, [sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione] (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate al paragrafo 5.1.3 "Periodo di validità dell'Offerta e procedura di sottoscrizione" della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base). Per la valutazione dell'impatto negativo che l'eventuale chiusura anticipata dell'Offerta o l'eventuale riduzione dell'ammontare nominale



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

complessivo del Prestito possono avere sulla liquidità delle Obbligazioni, si rinvia a quanto esposto al fattore di rischio “*Rischio di chiusura anticipata dell’offerta e/o di riduzione dell’Ammontare Totale del prestito*” che segue.

[1.8] [Rischi connessi alle attività di sostegno della liquidità]

[L’Emittente ha stipulato [un]/[*] accord[o]/[i] per il sostegno della liquidità. In conformità a quanto stabilito dalla CONSOB con la Comunicazione n. DEM/DME/9053316 dell’8 giugno 2009 - la sezione [*] delle presenti Condizioni Definitive contiene le informazioni relative a tal[e]/[i] accord[o]/[i] ed alle modalità di esecuzione de[llo]/[gli] stessi. Le attività di sostegno della liquidità possono dar luogo a fattori di rischio specifici, più innanzi riportati.

[Si evidenzia in particolare che, poiché sono previsti limiti quantitativi giornalieri all’attività di riacquisto realizzata da [l]/[i] [Price Maker]/[*], tali limiti possono incidere sulla liquidità delle Obbligazioni.]

[Rischio connesso alla possibilità che il prezzo delle obbligazioni sul mercato secondario venga influenzato in maniera prevalente dall’attività del [Price Maker]/[*] a spread di emissione]

[Ai sensi del contratto di collocamento tra l’Emittente e [*], l’Emittente si è impegnato [a far sì che venga concluso]/[a concludere] con [ciascun]/[il] [Price Maker]/[*] un accordo per il riacquisto delle Obbligazioni acquistate da quest’ultimo sul mercato secondario (l’ “**Accordo di Riacquisto**”).

Si evidenzia che in virtù dell’Accordo di Riacquisto il prezzo di acquisto sul mercato secondario (il “**Prezzo di Acquisto**”) potrebbe risultare superiore al prezzo che si sarebbe determinato in modo indipendente sul mercato in assenza del meccanismo previsto nell’Accordo di Riacquisto (il “**Meccanismo di Acquisto**”). Per ulteriori informazioni sul Meccanismo di Acquisto sul secondario e sugli obblighi di informativa al mercato relativi all’operatività, si rinvia alla sezione [*] delle presenti Condizioni Definitive.]

[Rischio connesso ai limiti quantitativi relativi agli acquisti del [Price Maker]/[*]]

[[Il Price Maker]/[*] si è impegnato per tutta la durata del titolo a formulare un prezzo di acquisto per un importo [frequenza] almeno pari ad euro [*]. Detto importo può aumentare, su richiesta di [*], per assicurare la liquidità dei titoli all’occorrenza di particolari condizioni di mercato.

Il Prezzo di Acquisto formulato dal [Price Maker]/[*] sul [*] potrà essere formulato a partire da [*] e fino a [*] entro il quantitativo massimo indicato alla sezione [*] delle presenti Condizioni Definitive. Pertanto, al raggiungimento da parte del [Price Maker]/[*], di una quota di Obbligazioni riacquistate pari al [*], [per un importo minimo giornaliero predefinito fino a un massimo cumulativo [frequenza] almeno pari ad euro [*]], il Prezzo di Acquisto rifletterà le condizioni di mercato e potrebbe risultare inferiore rispetto a quello che riflette lo spread di credito dell’emittente in costanza dell’Accordo di Riacquisto.]

[Rischio connesso alla possibilità che l’attività di riacquisto delle Obbligazioni sul mercato secondario venga definitivamente interrotta o sospesa]

[L’Accordo di Riacquisto concluso tra [*] e [*] disciplina i rapporti contrattuali tra [*] ed il [Price Maker]/[*]. In caso di inadempimento delle obbligazioni di cui all’Accordo di Riacquisto da parte di [*] o del [Price Maker]/[*], ovvero in caso di liquidazione, fallimento, concordato fallimentare o di altre procedure concorsuali nei confronti di [*] o di



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

[•], l'attività del [Price Maker]/[•], ai sensi dell'Accordo di Riacquisto potrà esser sospesa o definitivamente interrotta.

Inoltre, al raggiungimento da parte del [Price Maker]/[•] di una quota di Obbligazioni riacquistate pari a [•], il Meccanismo di Acquisto sul secondario sarà definitivamente interrotto e, da quel momento in poi, [•].

1.9 Rischio di eventuali variazioni del merito di credito⁴² dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di variazioni del merito creditizio dello stesso, anche espresso da o (dall'aspettativa di) un peggioramento del giudizio di *rating* o dell'*outlook*⁴³, relativo all'Emittente, o da elementi di mercato (incremento degli *spreads* sui CDS).

Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Per informazioni sul giudizio di *rating* attribuito all'Emittente si rinvia al paragrafo 7.5 della Sezione VI – Nota Informativa del Prospetto di Base. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle Agenzie di Rating nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata delle Obbligazioni. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating* ovvero dell'*outlook* attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del *rating* potrebbe incidere positivamente sul prezzo anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni. Non si può quindi escludere che i corsi delle Obbligazioni sul mercato secondario possono essere influenzati tra l'altro da un diverso apprezzamento del Rischio Emittente.

[Si segnala tuttavia che, poiché le Obbligazioni sono negoziate a *spread* di emissione sul mercato secondario da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., l'influenza di una possibile variazione del merito creditizio sul valore e dunque sul prezzo delle Obbligazioni sarà sterilizzato. Sul punto si rinvia al paragrafo 6.3 della Nota Informativa].

1.10 Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni di collocamento ed oneri

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni può incorporare commissioni/oneri (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) [**in caso di obbligazioni [step-up]/[step-down] callable**: dei costi di strutturazione]. L'investitore deve tener presente che tali costi sono pagati *upfront* cioè versati per intero al momento della sottoscrizione e non sono rimborsabili in caso di dismissione dell'investimento prima della scadenza. L'investitore deve inoltre considerare che le Obbligazioni sconteranno immediatamente sul mercato secondario tali costi contenuti nel prezzo di emissione delle Obbligazioni con la conseguenza che il prezzo rifletterà l'effettivo valore del titolo.

⁴² Il merito di credito o *rating* è un indicatore sintetico del grado di solvibilità del soggetto che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti.

⁴³ L'*outlook* (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il rating dell'Emittente.



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

L'ammontare delle commissioni/oneri nel Prezzo di Emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, oneri impliciti) **[in caso di obbligazioni [step-up]/[step-down] callable aggiungere:** dei costi di strutturazione] a carico dei sottoscrittori sono indicati nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive e sono rappresentati in via esemplificativa nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.

Con riferimento al Prezzo di Emissione e alle sue componenti si rinvia al paragrafo 5.3 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.

Per effetto della presenza di tali costi si evidenzia che il rendimento a scadenza delle Obbligazioni potrebbe non essere in linea con la rischiosità delle Obbligazioni medesime e, quindi, potrebbe essere inferiore rispetto al rendimento di titoli similari per caratteristiche e profilo di rischio.

1.11 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio – rendimento

Al paragrafo 5.3 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base sono indicati i criteri di determinazione del prezzo e del rendimento degli strumenti finanziari.

Eventuali diversi apprezzamenti della relazione rischio/rendimento da parte del mercato possono determinare riduzioni anche significative del prezzo delle Obbligazioni rispetto a quelli valutati dall'Emittente in fase di collocamento possono determinare anche un'importante variazione di prezzo dell'Obbligazione sul secondario rispetto al prezzo di collocamento della medesima.

L'investitore deve considerare che il rendimento offerto dalle Obbligazioni dovrebbe essere sempre correlato al rischio connesso all'investimento nelle stesse: a titoli con maggior rischio dovrebbe sempre corrispondere un maggior rendimento.

1.12 Rischio di rimborso anticipato *[Rischio eventuale da inserire nell'ipotesi di Obbligazioni Step-up Callable ovvero Obbligazioni Step-down Callable]*

[Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive riconoscono all'Emittente il diritto di procedere al rimborso anticipato a condizioni prefissate. Tali Obbligazioni incorporano un'opzione di Rimborso Anticipato, esercitabile dall'Emittente, la cui componente derivativa è indicata nel capitolo 2 delle presenti Condizioni Definitive.

E' ipotizzabile che l'Emittente attiverà la clausola di rimborso anticipato in caso di discesa dei tassi di interesse di mercato; pertanto, la previsione di una clausola di rimborso anticipato ad opzione dell'Emittente, è normalmente penalizzante per l'investitore ed incide negativamente sul valore delle Obbligazioni.

Non vi è alcuna certezza che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite ad esito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati.

[nell'ipotesi di Obbligazioni Step-up Callable: Inoltre, visto il metodo di determinazione degli interessi delle Obbligazioni *Step-Up Callable* che prevede un andamento crescente delle Cedole durante la vita del Prestito,



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

l'esercizio del rimborso anticipato da parte dell'Emittente comporterebbe per l'investitore il mancato conseguimento delle Cedole di interesse più elevato.]

1.13 Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni finali di adesione all'offerta [Rischio eventuale da inserire solo per l'adesione all'offerta sottoposta a determinate condizioni finali]

[Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione [specificare condizione finali di adesione all'offerta.] / [esclusivamente con apporto di cd. "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intende l'apporto di nuova liquidità da parte del sottoscrittore presso l'Emittente/Soggetti Incaricati del Collocamento a partire da una determinata data. Tale nuova disponibilità, che non potrà essere riveniente dall'eventuale smobilizzo di prodotti e strumenti finanziari in giacenza presso le società del Gruppo MPS, ivi compresi OICR distribuiti dalle banche del Gruppo MPS e polizze assicurative, dovrà comportare un saldo di liquidità positiva netta, alla data di regolamento dell'emissione, pari almeno al controvalore di obbligazioni prenotate, secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive]; / [esclusivamente con “variazioni patrimoniali” da parte del potenziale investitore. Per “variazioni patrimoniali” si intendono variazioni nel patrimonio del sottoscrittore in aumento o in diminuzione a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Per “patrimonio” si intende la ricchezza, nella disponibilità dell'investitore presso il singolo istituto, espressa in termini monetari, riveniente da rapporti già accesi presso l'Emittente o altri soggetti appartenenti al Gruppo, come ad esempio da rapporti di conto corrente, rapporti di deposito titoli alle date richieste, ecc.; e/o] / [tramite "conversione dell'amministrato". Per “conversione dell'amministrato” si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle Condizioni Definitive e realizzate a partire da una data indicata nelle Condizioni Definitive stesse ovvero da vendite o intervenute scadenze di OICR distribuiti dalle banche del gruppo e polizze assicurative individuate nelle Condizioni Definitive] / [esclusivamente a nuova clientela (dove per nuova clientela si intende la clientela che non ha rapporti in essere con una o più società del Gruppo Montepaschi) acquisita a partire dalla data indicata nelle presenti Condizioni Definitive presso le dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento ricomprese nell'area geografica (provincia e/o comune) specificata nelle presenti Condizioni Definitive] / [esclusivamente presso le sedi e dipendenze dell'Emittente e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento la cui operatività abbia avuto inizio nei 6 mesi di calendario precedenti l'inizio del Periodo di Offerta] / [esclusivamente a soggetti che alla data indicata nelle presenti Condizioni Definitive siano intestatari di prodotti finanziari collocati e/o sottoscritti presso la rete dell'Emittente e/o dei soggetti incaricati del collocamento la cui tipologia e il cui ammontare in Euro sarà indicato nelle presenti Condizioni Definitive del Prestito.]/[esclusivamente a soggetti che nel periodo indicato nelle presenti Condizioni Definitive non abbiano effettuato dismissioni di titoli emessi o collocati da società appartenenti al Gruppo Montepaschi.].

[DA PREVEDERE IN CASO DI RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO ESTERNO AL GRUPPO MONTEPASCHI: [[L'Emittente] e/o il Responsabile del Collocamento, previo accordo con l'Emittente], [riserva altresì la sottoscrizione delle Obbligazioni soltanto ai soggetti per i quali sussistano le condizioni finali di adesione di seguito indicate:

[(i) denaro contante/bonifici bancari/assegni bancari o circolari/accredito di stipendi e pensioni per i titolari di conto corrente presso il Responsabile del Collocamento,



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

(ii) denaro contante/assegni bancari o circolari/accredito di stipendi e pensioni per i titolari di libretto postale presso il Responsabile del Collocamento,

al netto di eventuali prelievi.

Resta inteso che il sottoscrittore non potrà utilizzare per la sottoscrizione delle Obbligazioni somme di denaro in giacenza presso il Responsabile del Collocamento prima dell'inizio del collocamento, né somme di denaro derivanti da eventuali

(i) operazioni di disinvestimento, di rimborso o di pagamento di proventi di prodotti finanziari detenuti presso il Responsabile del Collocamento,

(ii) versamenti in contanti, rivenienti dal rimborso di buoni fruttiferi postali cartacei collocati dal Responsabile del Collocamento,

(iii) trasferimenti di somme tra rapporti (conti correnti e libretti) accesi presso il Responsabile del Collocamento,

(iv) cambio assegni,

(v) versamento di assegni postali/vidimati e vaglia circolari.] / [altro/]

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del Periodo di Offerta, la cui durata è indicata nelle presenti Condizioni Definitive del singolo Prestito / [l'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento] ha la facoltà nel corso del Periodo di Offerta di procedere senza preavviso alla chiusura anticipata] / [l'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento] ha la facoltà di prorogare nel corso del Periodo di Offerta tale Periodo di Offerta secondo quanto indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.14 Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo di stato
[Rischio eventuale da inserire nelle singole Condizioni Definitive solo qualora dalla comparazione della specifica Obbligazione e del Titolo di Stato preso a riferimento risulti un rendimento superiore del Titolo di Stato]

Nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un titolo di stato di durata residua similare (quale ad esempio un BTP).

Alla data del confronto il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di stato di durata residua similare (per maggiori dettagli si veda anche il paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive).

1.15 Potenziali conflitti di interessi

I soggetti a vario titolo coinvolti nell'emissione e nel collocamento delle Obbligazioni possono avere rispetto all'operazione un interesse potenzialmente in conflitto con quello dell'investitore. In particolare si invita l'investitore a tener conto dei seguenti fattori che possono costituire dei conflitti di interesse:



Prospetto di Base relativo al programma denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable"

- **Rischio di conflitto di interessi con i Soggetti Incaricati del Collocamento e con il Responsabile del Collocamento**

[Poiché [L'Emittente assume direttamente il ruolo di [Responsabile del Collocamento] [e] [di Soggetto Incaricato del Collocamento] [e/o] [il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento] [e il Responsabile del Collocamento] fa/fanno parte del Gruppo Montepaschi di cui l'Emittente è capogruppo] si configura una situazione di conflitto di interessi.

[Inoltre, si configura una situazione di conflitto di interessi in quanto il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento [e il Responsabile del Collocamento] essendo soggetti che agisce/sono istituzionalmente su incarico dell'Emittente, percepisce/scono delle commissioni a fronte dell'attività svolta.]

[Si segnala che poiché il collocamento avviene per il tramite [dell'Emittente] e/o [di Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento facente/i parte del Gruppo Montepaschi], il valore delle commissioni di collocamento potrebbe essere pari a zero. In tale caso potrebbe essere attribuita una commissione figurativa la cui misura non è ribaltata sull'investitore e non influenza la determinazione del prezzo dell'emissione e l'Emittente potrebbe finanziare i collocatori con i fondi raccolti, alle stesse condizioni dell'emissione, trasferendo ad essi il costo della raccolta e si potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.]

[Al riguardo si rinvia a quanto illustrato al paragrafo "Prezzo di Emissione" 5.3 della Nota Informativa"]

- **Appartenenza dell'Emittente e della controparte di copertura al medesimo gruppo bancario**

E' possibile che in relazione ad alcuni Prestiti l'Emittente si copra dal rischio di tasso di interesse stipulando contratti di copertura con controparti sia interne sia esterne al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena; l'eventuale comune appartenenza allo stesso gruppo bancario potrebbe determinare una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

- **Appartenenza dell'Emittente e del gestore del Sistema di Internalizzazione Sistemica al medesimo gruppo bancario**

Qualora l'Emittente si avvalga della facoltà di richiedere l'ammissione alla negoziazione delle obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive presso il sistema di internalizzazione sistemica denominato "De@Done Trading" (DDT) costituito ai sensi di quanto previsto all'art. 1 comma 5-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("**Testo Unico della Finanza**"), e dalla normativa di volta in volta vigente in materia (ivi inclusi i criteri interpretativi ufficiali pubblicati dall'autorità di vigilanza), gestito e organizzato da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., quale negoziatore unico, tale situazione potrebbe determinare un conflitto di interessi in considerazione dell'appartenenza di MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. al medesimo gruppo bancario dell'Emittente.

- **Coincidenza dell'Emittente con il Soggetto che svolge l'attività di [price making] / [market making] / [specialist] / [liquidity providing] [o di] [negoziatore in conto proprio] o appartenenza del medesimo al gruppo bancario dell'Emittente [inserire laddove applicabile]**



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

[Poiché [l'Emittente] [o] [una società controllante, controllata o collegata, anche in ambito di Gruppo], svolge/potrebbe svolgere il ruolo di [price maker] / [i]/[specialist]/[liquidity provider]/[negoziatore in conto proprio]/ lo stesso/le stesse potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di emissione propria o di società del Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile al contemporaneo svolgimento del [price making] / [market making]/[specialist]/[liquidity provider]/[negoziatore in conto proprio] sui titoli suddetti.]

- **Coincidenza dell'Emittente con il Soggetto che svolge l'attività di Agente per il Calcolo o appartenenza del medesimo al gruppo bancario dell'Emittente** [*inserire laddove applicabile in caso di Obbligazioni di tipo Step up Callable/Step Down Callable*]

[Poiché l'Emittente [o una società controllante, controllata o collegata, anche in ambito di Gruppo], svolge il ruolo di Agente per il Calcolo con riguardo alle Obbligazioni, potrebbe determinarsi una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.]

1.16 Rischio correlato all'assenza di *rating* delle Obbligazioni [*Rischio eventuale da inserire soltanto per i Prestiti per cui non si richieda l'attribuzione di un rating*]

Alla data delle presenti Condizioni Definitive, l'Emittente non prevede di richiedere l'attribuzione di alcun livello di *rating* alle Obbligazioni. Inoltre, non vi è alcuna garanzia che, laddove un *rating* sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, tale *rating* sia almeno pari a quello assegnato all'Emittente, posto che il *rating* assegnato dipenderà, oltre che dal merito di credito dell'Emittente, anche da fattori diversi, quali la struttura delle Obbligazioni, la presenza ed effettività di un mercato secondario delle Obbligazioni, nonché da ogni altro fattore (compresi i fattori richiamati nel presente Capitolo) che possa avere un'incidenza sul valore di mercato delle Obbligazioni. Peraltro, qualora un *rating* sia successivamente assegnato alle Obbligazioni, non vi è alcuna garanzia che tale *rating* rifletta propriamente e nella sua interezza ogni rischio relativo ad un investimento nelle Obbligazioni e non vi è alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata delle Obbligazioni.

L'assenza di *rating* degli strumenti finanziari costituisce un fattore di rischio in quanto non vi è disponibilità immediata di un indicatore sintetico rappresentativo della rischiosità degli strumenti finanziari.

1.17 Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito

Nel corso del Periodo di Offerta delle Obbligazioni [L'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento, previo [accordo con]/[comunicazione al] l'Emittente], si potrà riservare la possibilità [(oltre che di aumentare)] di ridurre l'Ammontare Totale del Prestito, [potrà]/[potranno] altresì disporre la chiusura anticipata della singola offerta, [sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione] se, a titolo esemplificativo, dovessero ricorrere:

- mutate esigenze dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento, o
- mutate condizioni di mercato, o



Prospetto di Base relativo al programma denominato “Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable”

- raggiungimento dell'Ammontare Totale del prestito obbligazionario, indicato nelle relative Condizioni Definitive.

In tali casi [l'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento], ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base. La probabilità che [l'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento], si avvalga delle suddette facoltà potrebbe comportare una diminuzione della liquidità della singola emissione, per cui il portatore delle Obbligazioni potrebbe trovare ulteriori difficoltà nel liquidare il proprio investimento prima della naturale scadenza ovvero il valore dello stesso potrebbe risultare inferiore a quello atteso dall'obbligazionista che ha elaborato la propria decisione di investimento tenendo conto di diversi fattori, ivi compreso l'ammontare complessivo del prestito obbligazionario.

1.18 Rischio relativo al ritiro dell'offerta

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della Sezione VI-Nota Informativa del Prospetto di Base entro la Data di Emissione delle Obbligazioni, [l'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento, previo accordo con l'Emittente] avranno il diritto di ritirare l'offerta nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle.

1.19 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse ed al rendimento delle Obbligazioni saranno di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive e saranno calcolati sulla base del regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive relative al singolo Prestito.

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle Obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

Sono a carico dei portatori delle Obbligazioni le imposte e le tasse, presenti e future, che per legge colpiscono le Obbligazioni e/o i relativi interessi, premi ed altri frutti. Conseguentemente, qualora a seguito di modifiche del regime fiscale si rendesse necessario effettuare delle trattenute, gli investitori riceverebbero un importo inferiore a quello indicato nelle Condizioni Definitive al momento della sottoscrizione del Prestito. L'Emittente non è in grado di prevedere se saranno apportate delle modifiche al regime fiscale ed in quale misura le stesse avranno impatto sulle Obbligazioni.

La descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è riportata nel paragrafo 4.14 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base; la descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive è riportata nella successiva sezione 2 delle Condizioni Definitive.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni	[*]
Serie e Tranche	Serie n. [*] Tranche n. [*] [IN CASO DI RIAPERTURA DEL PRESTITO]
ISIN	[*]
Valuta di denominazione	[EUR]
Ammontare Totale	L'importo nominale massimo complessivo del Prestito è pari a [EUR [●] ("Ammontare Totale")] ed è rappresentato da un massimo di n. [*] obbligazioni al portatore, in taglio non frazionabile (ciascuna una "Obbligazione"), ciascuna del valore nominale di [EUR 1.000] / [*] (il "Valore Nominale"). [L'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento, previo accordo con l'Emittente] si riserva la possibilità di [aumentare] / [ridurre] l'Ammontare Totale del Prestito. In tal caso, [L'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento] darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base. Per una valutazione degli effetti dell'esercizio di tale facoltà sulla liquidità della singola emissione, si rinvia al paragrafo "Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito" delle presenti Condizioni Definitive.
Categorie di potenziali investitori	[Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia] / [Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente [●]] [SPECIFICARE CONDIZIONI FINALI DI ADESIONE ALL'OFFERTA]
[Informazioni relative all'offerta]	[●]
Autorizzazione Relativa all'Emissione	L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata autorizzata da [●] in data [●].

Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal [●] al [●] (il "**Periodo di Offerta**"), salvo chiusura anticipata ovvero proroga del Periodo di Offerta che verrà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente [e su quello del Responsabile del Collocamento] [e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento] e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

[INSERIRE EVENTUALI IPOTESI DI REVOCA DI TIPO FACOLTATIVO, AD ESEMPIO: l'investitore potrà comunicare il proprio recesso entro [•] giorni di calendario decorrenti dal giorno successivo alla data di sottoscrizione del modulo di adesione] / [Le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili come previsto dalla Nota Informativa]

[SOLO IN CASO DI OFFERTA FUORI SEDE - I Soggetti Incaricati del Collocamento che raccolgono le domande di adesione fuori sede provvederanno alla raccolta di tali adesioni esclusivamente dal [*] [GIORNO COINCIDENTE CON IL GIORNO DI INIZIO DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA] al [*] [INDICARE IL SETTIMO/*] GIORNO CHE PRECEDE IL GIORNO DI CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA INDICATO], salvo chiusura anticipata ovvero proroga dell'Offerta.]

[SOLO IN CASO DI OFFERTA ON LINE - I Soggetti Incaricati del Collocamento che raccolgono le domande di adesione tramite modalità on line provvederanno alla raccolta di tali adesioni esclusivamente dal [*] [GIORNO COINCIDENTE CON IL GIORNO DI INIZIO DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA] al [*] [INDICARE IL QUATTORDICESIMO/*] GIORNO CHE PRECEDE IL GIORNO DI CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA INDICATO], salvo chiusura anticipata ovvero proroga dell'Offerta.]

[SOLO IN CASO DI OFFERTA FUORI SEDE - Si rappresenta che l'efficacia della prenotazione delle Obbligazioni, qualora sia stata conclusa fuori sede per il tramite di promotori finanziari ai sensi degli artt. 30 e ss. Del TUF, e successive modificazioni, è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore. Entro detto termine l'investitore potrà comunicare il proprio recesso senza spese né

corrispettivo al promotore finanziario o al soggetto abilitato.]

[SOLO IN CASO DI OFFERTA ON LINE Si ricorda infine che, ai sensi dell'articolo 67 – duodecies del Codice del Consumo, l'efficacia dei contratti conclusi mediante tecniche di comunicazione a distanza tra un professionista ed un consumatore è sospesa per la durata di 14 (quattordici) giorni di calendario decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte del consumatore.]

Chiusura Anticipata

[[L'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento, previo [accordo con]/[comunicazione al]l'Emittente] si riserva la facoltà di disporre la chiusura anticipata della presente offerta, [sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione] se, a titolo esemplificativo, dovessero ricorrere:

- mutate esigenze dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento, o
- mutate condizioni di mercato, o
- raggiungimento dell'Ammontare Totale del prestito obbligazionario, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

In tal caso [l'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento] darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base. Per una valutazione degli effetti dell'esercizio della menzionata facoltà sulla liquidità della singola emissione, si rinvia al paragrafo “*Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di [aumento / riduzione] dell'Ammontare Totale del prestito*” delle presenti Condizioni Definitive. / [Non è prevista la facoltà di chiusura anticipata dell'Offerta].

[Facoltà di [aumentare / ridurre l'ammontare dell'Offerta]

[L'Emittente] [e/o] [il Responsabile del Collocamento, previo accordo con l'Emittente], potrà, durante il Periodo di Offerta, [aumentare / ridurre] l'ammontare totale massimo del Prestito Obbligazionario, dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base. / [nonchè [*]].

[Facoltà di estensione del Periodo di Offerta]

[L'Emittente] [e/o] [Il Responsabile del Collocamento, previo accordo con l'Emittente] avrà facoltà di estendere il Periodo di Offerta dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di

Base/ [nonché [*]].

[Facoltà di non dare inizio alla singola offerta o di ritirarla]

Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio [dell'Emittente][e/o][del Responsabile del Collocamento], da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, lo stesso, avrà la facoltà di non dare inizio alla singola offerta ovvero di ritirarla, e la stessa dovrà ritenersi annullata. Di tale ritiro/annullamento dell'Offerta ne sarà data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI – Nota Informativa del Prospetto di Base, [nonché [*]]

Destinazione Proventi derivanti dalla Vendita Obbligazioni

[I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazione, al netto delle eventuali commissioni di collocamento, degli eventuali costi di strutturazione, degli eventuali oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta e degli eventuali oneri impliciti saranno utilizzati dall'Emittente nell'esercizio della propria attività creditizia.] / [ALTRO [*]]

Lotto Minimo

Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. [*] Obbligazioni/e (il "**Lotto Minimo**")

Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse al [*] % del Valore Nominale, e cioè al prezzo di [EUR [*] [*] ciascuna (il "**Prezzo di Emissione**").

Data di Emissione

La Data di Emissione del Prestito è il [*].

Data di Godimento

Il godimento delle Obbligazioni decorre dal [*] (la "**Data di Godimento**").

Date di Regolamento

La data di regolamento del Prestito è il [] (la "**Data di Regolamento**").

[OVVERO, IN CASO DI PIU' DATE DI REGOLAMENTO: Le date di regolamento del Prestito sono: [],[],[],[],[] (le "**Date di Regolamento**"). Le sottoscrizioni effettuate nel Periodo di Offerta fino alla Data di Godimento ([inclusa/esclusa]) saranno regolate alla Data di Godimento stessa. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento

([inclusa/esclusa]) saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo di interessi maturati giornalmente (diетimi) tra la Data di Godimento [inclusa]/[esclusa] e la relativa Data di Regolamento [inclusa]/[esclusa]. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione propria dell'emissione indicata nel successivo paragrafo “*Convenzione di Calcolo delle Cedole*”.

In caso di proroga dell'offerta, le eventuali nuove Date di Regolamento saranno Indicate all'interno del comunicato pubblicato sul sito internet dell'Emittente [e su quello del Responsabile del Collocamento] [e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento] e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

Data di Scadenza

Il Prestito ha una durata di [•] anni con scadenza [•], salvo quanto previsto al paragrafo che segue “**Rimborso Anticipato**” (la “**Data di Scadenza**”).

Rimborso

[Salvo quanto previsto al paragrafo successivo “Rimborso Anticipato”.]Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari/[*in caso di obbligazioni Step-Up Callable con rimborso a scadenza sopra la pari*] al [•]% del valore nominale] in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Rimborso anticipato

[Sezione applicabile alle sole Obbligazioni Step-Up / Step-Down Callable]

A partire dal [•], è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato, [in occasione di ciascuna Data di Pagamento Cedole] [in corrispondenza delle seguenti date di Pagamento Cedole [•] (ciascuna una “**Data di Rimborso Anticipato**”).

In tale ipotesi le Obbligazioni saranno rimborsate [alla pari/[*in caso di obbligazioni Step-Up Callable con rimborso anticipato sopra la pari inserire tutti i singoli valori di rimborso anticipato in corrispondenza di ciascuna Data di Rimborso Anticipato*]] in un'unica soluzione.

L'Emittente procederà al rimborso anticipato del Prestito previo avviso da pubblicarsi sul sito internet [•].

Tasso di Interesse

Il tasso di interesse delle Obbligazioni è [crescente] / [decrescente] durante la vita del Prestito ed è pari a:

Data di Pagamento	Tasso di Interesse Annuo
[•]	[•]%

	[*]	[*]%
	[*]	[*]%
	[*]	[*]%
	[*]	[*]%
	[*]	[*]%
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata [con frequenza [trimestrale/ semestrale/annuale]] in occasione delle seguenti Date di Pagamento: [inserire tutte le Date di Pagamento del Prestito Obbligazionario].	
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione [Unadjusted Following Business Day ⁴⁴]/[•] ed al calendario [TARGET ⁴⁵]/[•].	
Convenzione di calcolo delle Cedole	Le Cedole saranno calcolate secondo la convenzione [ACT/ACT (ICMA)/ [•]].	
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	[Non vi sarà alcun aggravio di commissioni/oneri nel Prezzo di Emissione / [I sottoscrittori pagheranno [commissioni di collocamento pari a [•]% [fino ad un collocato di [•]]]e potranno variare fino ad un massimo di [•]% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni/ o [in caso di obbligazioni[step-up]/[step-down] callable aggiungere: e costi di strutturazione pari a [•]% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni] / [oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta / pari a [•]% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni [oneri impliciti pari a [•]% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni]]. [La presente sezione potrà prevedere ulteriori dettagli relativi alle commissioni ed altri oneri. In particolare, tali componenti potranno essere ulteriormente specificate ed altresì espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il	

⁴⁴ *Following Business Day Convention*, indica che, ai fini del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data. *Unadjusted* indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella Convenzione di Calcolo, non sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo non avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata.

⁴⁵ Per Giorno Lavorativo si intende (a) per i pagamenti in Euro, un *Target Settlement Day* o, a seconda di quanto specificato nelle presenti Condizioni Definitive un giorno, che non sia né un sabato né una domenica, in cui le banche sono aperte a Milano (b) per i pagamento in una valuta diversa dall'Euro, un giorno in cui le banche e le borse valori sono aperte a Milano e a Londra e nel centro finanziario della relativa valuta.

TARGET2 indica il sistema di pagamenti Trans European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer che utilizza una piattaforma unica condivisa avviata il 19 novembre 2007.

TARGET Settlement Day indica qualsiasi giorno nel quale TARGET2 è aperto per i pagamenti in euro;

solo valore massimo] /

[Il Prezzo di Emissione è comprensivo di [commissioni] e [oneri] **[in caso di obbligazioni [step-up]/[step-down] callable: [e] dei costi di strutturazione]**

Negoziazione

[[Verrà presentata] / [E' stata presentata] domanda di ammissione a quotazione sul mercato telematico delle Obbligazioni (MOT)] [Ulteriori informazioni sulla quotazione sul MOT]]

[Verrà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione del Prestito Obbligazionario sul Sistema di Internalizzazione Sistemica ["De@I Done Trading"] [indicare altro sistema di internalizzazione sistemica]] /

[in caso di presentazione della domanda domanda per l'ammissione alla negoziazione del Prestito Obbligazionario sul Sistema di Internalizzazione Sistemica "De@I Done Trading" inserire: L'esecuzione degli ordini di compravendita sul SIS DDT avverrà secondo le regole di funzionamento del SIS così come pubblicate sul sito www.mpscapitalervices.it /[*]

Con riferimento alle previsioni di cui al paragrafo 6.3 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base, lo spread di emissione è pari a [•] e il prezzo delle proposte di acquisto e di vendita sul mercato secondario potrà essere aumentato, in caso di acquisto da parte del cliente, di un margine fino a un massimo di [•]% o diminuito, in caso di vendita da parte del cliente, di un margine fino a un massimo di [•]%/ [•]

[Verrà presentata domanda per l'ammissione alla trattazione del Prestito Obbligazionario presso il sistema multilaterale di negoziazione [inserire denominazione del sistema di negoziazione]]. /[*]

[INSERIRE EVENTUALI IMPEGNI AL RIACQUISTO O SOSTEGNO ALLA LIQUIDITA' DA PARTE DI EMITTENTE O SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO O TERZI/EVENTUALE SPREAD DENARO LETTERA MERCATO SECONDARIO/RINVIO ALLE MODALITA' DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO IN COERENZA CON IL REGOLAMENTO DEL MERCATO DI RIFERIMENTO] [*]

Rating delle Obbligazioni	<p>[Non applicabile]/[[Alle Obbligazioni è stato assegnato il seguente <i>rating</i> [•]].</p> <p><i>[indicazione dell'eventuale livello di rating e dell'agenzia di rating che lo ha rilasciato]</i></p>
Garanzie	<p>[Non applicabile] / [Le Obbligazioni sono garantite da [•]] <i>[indicazione delle garanzie che assistono le Obbligazioni]</i></p>
Responsabile del Collocamento	<p>[[•], con sede in [•], [società del Gruppo Montepaschi,] agisce in qualità di responsabile del collocamento.</p> <p>[Sito internet: [•]]]</p>
Soggetti Incaricati del Collocamento	<p>Il soggetto incaricato del collocamento delle Obbligazioni oggetto del presente Prestito è [l'Emittente/ [•], con sede in [•], [appartenente al Gruppo Montepaschi] (il "Soggetto Incaricato del Collocamento")].</p> <p>[Sito internet: [•]]</p> <p><i>[IN CASO DI PIU' SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO:</i></p> <p>I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni oggetto del presente Prestito sono:</p> <ul style="list-style-type: none">- [•], con sede in [•] (sito internet: [•]);- [•], con sede in [•] (sito internet: [•]); e- [•], con sede in [•] (sito internet: [•]), <p>(congiuntamente, i "Soggetti Incaricati del Collocamento").]</p> <p>[I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al Gruppo Montepaschi].</p> <p>L'Emittente [e/o il Responsabile del Collocamento,] si riserva la possibilità di nominare nel corso del Periodo di Offerta ulteriori Soggetti Incaricati del Collocamento la cui identità sarà resa nota mediante avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente [e/o del Responsabile del Collocamento].</p>

Consulenti legati all'emissione	[Non applicabile] / [In relazione all'emissione del Prestito [agisce/agiscono] in qualità di consulente/i [●].]
Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni	[Non applicabile] / [Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione.]
[Agente per il Calcolo	[L'Emittente/[*]] svolge la funzione di Agente per il Calcolo]
<i>inserire in caso di Obbligazioni di tipo Step Up Callable o Step Down Callable]</i>	
Regime fiscale	<p><i>Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive ed applicabile a certe categorie di investitori fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni non in relazione ad un'impresa commerciale nonché agli Investitori fiscalmente non residenti in Italia (generalmente definiti "Investitori").</i></p> <p><i>Gli Investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della vendita delle Obbligazioni.</i></p> <p><i>[INSERIRE IL TESTO CHE DESCRIVE IL REGIME FISCALE VIGENTE ALLA DATA DI PUBBLICAZIONE DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.]</i></p>
[Ulteriori luoghi di messa a disposizione del Prospetto di Base, del Documento di Registrazione e delle Condizioni Definitive, comunicazioni e avvisi]	[●]

3. FINALITA' DELL'INVESTIMENTO, SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE, ESEMPLIFICAZIONE E COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI

FINALITÀ DELL'INVESTIMENTO

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP UP EMESSA ALLA PARI

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP UP EMESSA SOTTO LA PARI

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP DOWN

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP DOWN EMESSA SOTTO LA PARI

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP UP CALLABLE EMESSA ALLA PARI

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP UP CALLABLE EMESSA SOTTO LA PARI

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP DOWN CALLABLE EMESSA ALLA PARI

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP DOWN CALLABLE EMESSA SOTTO LA PARI

[•]

[DA INSERIRE NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI UN'OBBLIGAZIONE STEP UP CALLABLE CON RIMBORSO SOPRA LA PARI

[•]

1. SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Il Prezzo di Emissione dell'Obbligazione è scomponibile nel [Valore Teorico del titolo]/[rappresentato dalla somma algebrica del valore della componente obbligazionaria e del valore della componente derivativa]] e nelle voci di costo per l'investitore ed al medesimo titolo collegate.

[Il Valore Teorico del titolo]/[La componente obbligazionaria del Prestito] [è rappresentat[o/a] da un titolo obbligazionario] [che] (i) attribuisce il diritto al rimborso del [100%/in caso di obbligazioni Step-Up Callable con rimborso sopra la pari: del [•] %] del valore nominale del titolo alla scadenza, e (ii) paga [trimestralmente/semestralmente/annualmente] interessi lordi calcolati ad un tasso annuo pari a [•]/[•]. [Il Valore Teorico del titolo] /[il valore della componente obbligazionaria è determinato attualizzando i flussi di cassa, per cedole e capitale, corrisposti dallo stesso utilizzando, per tale attualizzazione, i tassi rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro, quotati sul mercato e rilevati dagli *information providers* Bloomberg e/o Reuters, a cui sarà applicato uno *spread* rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente come riscontrabile sul mercato secondario delle Obbligazioni quotate in relazione all'Emittente.

[da inserire in caso di Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento esterni al Gruppo Montepaschi o interni al Gruppo Montepaschi ai quali l'Emittente riconosca commissioni di collocamento in *upfront*: Tale Prezzo di Emissione è altresì comprensivo delle voci di costo a carico del sottoscrittore ovvero [di commissioni di collocamento percepite dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento [anche per il tramite del Responsabile del Collocamento] che saranno pari a [•] % dell'ammontare totale del prestito effettivamente collocato/[e degli oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta che saranno pari a [•] % del valore nominale] [e degli oneri impliciti che saranno pari a [•] % del valore nominale].] *[La presente sezione potrà prevedere ulteriori dettagli relativi alle commissioni ed altri oneri. In particolare, tali componenti potranno essere ulteriormente specificate ed altresì espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il solo valore massimo]***[da inserire in caso di Soggetto Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento interni al Gruppo Montepaschi ai quali venga riconosciuto il margine figurativo annuo:** [Tale Prezzo di Emissione è altresì comprensivo delle voci di costo a carico del sottoscrittore ovvero [degli oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta che saranno pari a [•] % del valore nominale / [e degli oneri impliciti pari a [•] % del valore nominale]. Poiché il Soggetto Incaricato del Collocamento è l'Emittente stesso [e/o] il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento fa/fanno parte del medesimo gruppo di riferimento dell'Emittente, le commissioni di collocamento sono pari a zero ed è attribuito un margine figurativo annuo la cui misura non influenza la determinazione del prezzo dell'emissione e non è ribaltata sull'investitore. Al riguardo si rinvia per ulteriori specifiche a quanto illustrato al paragrafo 5.3 della Nota Informativa "*Prezzo di Emissione*".

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata [(ivi inclusa la commissione di collocamento percepite [dal Responsabile del Collocamento [e/o] dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento per il tramite del Responsabile del Collocamento])] sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del [•], tenuto conto dei tassi di riferimento rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro [aumentati]/[diminuiti] di uno spread pari a [•] %, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente[•] .

Il valore del tasso Swap dell'Euro a [•] anni, rilevato alla stessa data, è pari al [•] %.

[inserire in ipotesi di Obbligazioni Step Up Callable o Step Down Callable: Oltre alla componente obbligazionaria sopra descritta, [alle commissioni di collocamento] [ed agli oneri] il prezzo di emissione

incorpora (i) una componente derivativa implicita, rappresentata da un'opzione di rimborso anticipato (opzione di tipo *Swaption*)⁴⁶ che viene venduta dall'investitore al momento dell'acquisto delle Obbligazioni, il cui valore, alla data del [•], calcolato secondo [•], è pari a [•]; (ii) i costi di strutturazione, come indicati nella tabella che segue.

Le Obbligazioni sono emesse per un importo pari ad Euro [•] cadauna.

Sulla base del valore teorico del titolo/ [valore della componente obbligazionaria e della componente derivativa, la cui somma algebrica costituisce il valore teorico del titolo,]/delle commissioni/[•] il Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione è scomposto come indicato in tabella.

[Il collocamento sarà effettuato da Soggetti Incaricati del Collocamento esterni e interni al Gruppo Montepaschi e il ruolo di Responsabile del Collocamento è svolto dall'Emittente stesso]/[•].

[L'Emittente corrisponde [alla propria rete commerciale] [e/o] [al/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento] una commissione complessiva sul Valore Nominale dei titoli collocati indicata nella tabella sottostante e pari a [•]%/[alla propria rete commerciale] [e/o] [al/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento interni al Gruppo Montepaschi] un margine figurativo⁴⁷ annuo la cui misura non influenza la determinazione del prezzo di emissione e non è ribaltata sull'investitore].

	VALORE IN %
[COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA]	[•]
[COMPONENTE DERIVATIVA (OPZIONE DI TIPO SWAPTION)]	[•]
[VALORE TEORICO DEL TITOLO]	[•]
[COSTI DI STRUTTURAZIONE]	[•]
[COMMISSIONI DI COLLOCAMENTO] [eventuale]	[•]
[Oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta]	[•]
[Oneri impliciti]	[•]
PREZZO DI EMISSIONE	[•]

*[INSERIRE SOLO NEL CASO DI OBBLIGAZIONI CHE PREVEDANO RIACQUISTO A SPREAD DI EMISSIONE Si noti che, date le modalità di riacquisto delle Obbligazioni in secondario a “spread di emissione”, il prezzo di riacquisto del titolo, in ipotesi di invarianza delle condizioni di mercato, non sarà soggetto agli Oneri Impliciti derivanti dalla differenza tra lo spread rappresentativo del merito creditizio e lo spread effettivo di emissione]

[Eventualmente dettagliare ulteriormente le componenti commissionali, se necessario rispetto al singolo Prestito, e precisare se le commissioni di collocamento - implicite nel prezzo di emissione - sono espresse in forma di valore o percentuale puntuale, ovvero con il solo valore massimo.]

⁴⁶ Una opzione di tipo “Swaption” è un'opzione che attribuisce la facoltà di stipulare, a determinate date di esercizio predefinite, un contratto derivato di tipo swap a condizioni prefissate.

⁴⁷ Si tratta di una rappresentazione commerciale delle modalità di remunerazione della rete distributiva del Gruppo MPS.

2. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

[SEZIONE APPLICABILE NELL'IPOTESI DI OBBLIGAZIONI STEP-UP OVVERO DI OBBLIGAZIONI STEP-DOWN]

A scadenza il rendimento effettivo annuo lordo corrisponde al [•] % ed il rendimento effettivo annuo netto⁴⁸ al [•] %. Il rendimento effettivo annuo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione, e del valore di rimborso, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari. Esso rappresenta il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale di tutti i flussi di cassa attesi dell'Obbligazione al prezzo di emissione. Il tasso di rendimento effettivo viene calcolato assumendo che i) il titolo venga detenuto fino a scadenza, ii) che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al tasso di rendimento effettivo medesimo e iii) in ipotesi di assenza di eventi di credito relativi all'Emittente.

Date di Pagamento	Tasso cedolare annuo lordo	Tasso cedolare annuo netto	Flussi lordi per cedole e capitale su taglio € [•]	Flussi netti per cedole e capitale su Taglio € [•]
[•]			-€ [•]	-€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
[•]	[•]	[•]	€ [•]	€ [•]
Rendimento annuo lordo a scadenza				[•]%
Rendimento annuo netto a scadenza				[•]%

3. COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI EFFETTIVI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE DURATA

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento annuo assicurato da un BTP di similare durata a quella delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive ed il rendimento annuo di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta

⁴⁸ Si considera un'aliquota fiscale del [•] %.

sostitutiva vigente in base all'aliquota del 20%) a scadenza calcolato tenendo conto del prezzo di emissione pari a 100%. Alla data del [•] il prezzo di tale BTP era pari a [•]. Si precisa inoltre che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP (ISIN [•]) [per Prestiti di durata superiore a 2 anni] (*) (**) (***)	OBBLIGAZIONI "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. [•]" (ISIN [•]) (****)
Scadenza	[•]	[•]
Rendimento annuo lordo a scadenza	[•]%	[•]%
Rendimento annuo netto a scadenza	[•]%	[•]%

(*) Dati al [•] (fonte "[•]")

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissioni ordini applicate dall'intermediario.

(***) Il rendimento annuo netto a scadenza è calcolato applicando l'aliquota fiscale del [•]

(****) Il rendimento annuo netto a scadenza è calcolato applicando l'aliquota fiscale del [•]

[NELL'IPOTESI DI OBBLIGAZIONI STEP-UP CALLABLE OVVERO OBBLIGAZIONI STEP-DOWN CALLABLE IL CONFRONTO SARA' FORNITO ANCHE PER CIASCUNA DATA DI RIMBORSO ANTICIPATO DEL TITOLO]

4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI [SEZIONE APPLICABILE NELL'IPOTESI DI OBBLIGAZIONI STEP-UP CALLABLE OVVERO OBBLIGAZIONI STEP-DOWN CALLABLE]

Nell'ipotesi in cui l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborso anticipato ed il rimborso avvenga alla Data di Scadenza, il rendimento effettivo annuo lordo è pari al [•] % ed il rendimento effettivo annuo netto⁴⁹ è pari al [•]%. Il rendimento effettivo annuo, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale, è calcolato con il metodo del tasso interno di rendimento in regime di capitalizzazione composta, sulla base del prezzo di emissione, e del valore di rimborso, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari. Esso rappresenta il tasso di attualizzazione che eguaglia la somma del valore attuale di tutti i flussi di cassa attesi dell'Obbligazione al prezzo di emissione. Il tasso di rendimento effettivo viene calcolato assumendo che i) il titolo venga detenuto fino a scadenza (o alle Date di Rimborso Anticipato), ii) che i flussi di cassa intermedi vengano reinvestiti ad un tasso pari al tasso di rendimento effettivo medesimo e iii) in ipotesi di assenza di eventi di credito relativi all'Emittente.

Di seguito si riporta una esemplificazione dei rendimenti delle [Obbligazioni Step-up Callable] / [Obbligazioni Step-down Callable], al lordo ed al netto dell'effetto fiscale⁵⁰, nell'ipotesi in cui l'Emittente proceda al rimborso anticipato delle stesse prima della Data di Scadenza del Prestito per anno di richiamo.

L'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato alla pari delle Obbligazioni in corrispondenza di [•] [a partire da [•]] e pertanto, alternativamente, il [•].

Nella seguente tabella, con riferimento a ciascuna delle date previste, sono riepilogati i rendimenti annui lordi e netti del Prestito nel caso in cui l'Emittente esercitasse la facoltà di rimborso anticipato:

⁴⁹ Si considera un'aliquota fiscale del [•]%.

⁵⁰ Si considera un'aliquota fiscale del [•] %.

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Rendimenti Annui Lordi (ovvero al lordo dell'aliquota fiscale del [●]%) (*)	Rendimenti Annui Netti (ovvero al netto dell'aliquota fiscale del [●]%)
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%
[●]	[●]%	[●]%

Non vi è alcuna assicurazione che, in ipotesi di rimborso anticipato, la situazione del mercato finanziario sia tale da consentire all'investitore di reinvestire le somme percepite a seguito del rimborso anticipato ad un rendimento almeno pari a quello dei titoli obbligazionari anticipatamente rimborsati.

5. [ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI NELL'IPOTESI DI EMISSIONI SOTTO LA PARI *inserire per obbligazione Step-Up/Step-Down, Step-Up Callable/Step-Down Callable emesse sotto la pari]*

6. [ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI NELL'IPOTESI DI EMISSIONI STEP-UP CALLABLE *inserire per obbligazioni con rimborso sopra la pari]*

7. COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI EFFETTIVI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE DURATA

Confrontando il rendimento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive con quello di un [BTP] di similare durata, ad esempio il [BTP [●]], i relativi rendimenti annui a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del [●]%), calcolati alla data [●] ([●] - prezzo di quotazione del [BTP] [alla stessa data] [●] prezzo di emissione delle Obbligazioni), vengono di seguito rappresentati:

	[BTP] (*) (**) (***) (ISIN [●]) [per Prestiti di durata superiore a 2 anni]	OBBLIGAZIONI “BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. [●]” (ISIN [●])[CON RIMBORSO SOPRA LA PARI] (****)
Scadenza	[●]	[●]
Rendimento annuo lordo a scadenza	[●]%	[●]%
Rendimento annuo netto a	[●]%	[●]%

scadenza(***)		
---------------	--	--

(*) Dati al [•] (fonte "[•]")

(**) I rendimenti non tengono conto delle eventuali commissioni standard di ricezione e trasmissioni ordinarie applicate dall'intermediario.

(***) Il rendimento annuo netto a scadenza è calcolato applicando l'aliquota fiscale del [•]

(****) Il rendimento annuo netto a scadenza è calcolato applicando l'aliquota fiscale del [•]

[IL CONFRONTO SARA' FORNITO ANCHE PER CIASCUNA DATA DI RIMBORSO ANTICIPATO DEL TITOLO]

8. RATING DELL'EMITTENTE

Alla data di trasmissione delle presenti Condizioni Definitive il *rating* assegnato all'Emittente dalle società di *rating* è il seguente:

Agenzia di <i>Rating</i>	Debito a Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's ⁵¹	[•]	[•]	[•]	[•]
Standard & Poor's ⁵²	[•]	[•]	[•]	[•]

⁵¹ Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è [•] ed indica [•]. Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è [•] ed indica [•]. Il qualificativo numerico serve a precisare la posizione all'interno della classe di *rating* ("1" indica che lo strumento finanziario si colloca all'estremo superiore di quella categoria) ed indica [•]. Di seguito una breve indicazione circa la scala di *rating* di Moody's:

Aaa I titoli con *rating* Aaa sono ritenuti della massima qualità e il rischio di credito è minimo.

Aa I titoli con *rating* Aa sono ritenuti di qualità elevata e il rischio di credito è molto basso.

A I titoli con *rating* A sono considerati appartenenti al livello medio-alto della scala e il rischio di credito è basso.

Baa I titoli con *rating* Baa sono soggetti a un rischio di credito contenuto. Questi titoli sono considerati appartenenti al livello intermedio della scala e, pertanto, non è da escludere che possiedano talune caratteristiche speculative.

Ba Si ritiene che i titoli con *rating* Ba presentino elementi speculativi e siano soggetti a un rischio di credito considerevole.

B I titoli con *rating* B sono considerati speculativi e il rischio di credito è elevato.

Caa I titoli con *rating* Caa sono ritenuti di scarsa affidabilità e il rischio di credito è molto elevato.

Ca I titoli con *rating* Ca sono altamente speculativi e sono probabilmente insoluti, o molto prossimi a diventarlo, pur essendovi qualche possibilità di recupero del capitale e degli interessi.

C I titoli con *rating* C rappresentano la classe di titoli con il *rating* più basso e sono in genere insoluti, con poche possibilità di recupero del capitale e degli interessi.

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

⁵² Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è [•] ed indica [•]. Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è [•] ed indica [•]. 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 Capacità notevole 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 Adeguata capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma più soggetta ad avverse condizioni economiche.

BB Minore vulnerabilità al rischio di insolvenza rispetto ad altre emissioni speculative, tuttavia la presenza di avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali potrebbero causare insufficiente capacità del debitore di far fronte ai propri obblighi finanziari.

B Maggiore vulnerabilità al rischio di insolvenza rispetto ai titoli di *rating* 'BB' ma capacità nel presente di far fronte alle obbligazioni finanziarie. Le avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali possono pregiudicare la capacità o volontà di far fronte ai propri impegni di rimborso.

CCC Nell'immediato, suscettibile al rischio di insolvenza e subordinata a condizioni economiche, finanziarie e settoriali sfavorevoli per far fronte ai propri obblighi finanziari. In presenza di condizioni economiche, finanziarie e settoriali avverse, è improbabile che il debitore abbia la capacità di adempiere ai propri impegni.

Fitch Ratings ⁵³	[●]	[●]	[●]	[●]
-----------------------------	-----	-----	-----	-----

[INSERIRE ILLUSTRAZIONE DELLE PIU' RECENTI MODIFICHE DEL RATING CHE HANNO INTERESSATO L'EMITTENTE E DELLE RELATIVE MOTIVAZIONI]

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

* * * * *

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

CC Al momento estrema vulnerabilità al rischio di insolvenza.

C Estrema vulnerabilità al rischio di insolvenza; *rating* assegnato a titoli il cui contratto prevede pagamenti in arretrato o a titoli, con pagamenti regolari, il cui emittente è soggetto ad istanza di fallimento o procedura analoga.

D Situazione di insolvenza.

Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet www.standardandpoors.com

⁵³ Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è [●] ed indica [●]. Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è [●] ed [●]. Di seguito una breve indicazione circa la scala di *rating* di Fitch Ratings:

AAA Massima qualità creditizia. I *rating* "AAA" denotano minime aspettative di rischio di credito; essi vengono assegnati solo in presenza di una capacità straordinariamente elevata di assolvere i propri gli impegni finanziari. È altamente improbabile che una capacità di questo tipo sia influenzata da eventi prevedibili.

AA Qualità creditizia molto elevata. I *rating* "AA" denotano aspettative molto ridotte di rischio di credito e indicano una capacità molto elevata di assolvere ai propri impegni finanziari. Una capacità di questo tipo non è significativamente vulnerabile ad eventi prevedibili.

A Elevata qualità creditizia. I *rating* "A" denotano aspettative ridotte di rischio di credito. La capacità di adempiere agli impegni finanziari è ritenuta elevata. Tale capacità, tuttavia, potrebbe essere maggiormente vulnerabile ad eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico rispetto ai *rating* superiori.

BBB Buona qualità creditizia. I *rating* "BBB" indicano al momento una bassa aspettativa di rischio di credito. La capacità di adempiere agli impegni finanziari è ritenuta adeguata, ma è più probabile che essa risenta negativamente di eventuali cambiamenti congiunturali o del quadro economico.

BB Speculativo. I *rating* "BB" indicano una elevata vulnerabilità al rischio di credito, soprattutto in conseguenza del deteriorarsi delle condizioni economiche o di mercato, non si esclude comunque la disponibilità di possibilità che consentano di adempiere agli impegni finanziari.

B Altamente speculativo. I *rating* 'B' indicano la presenza di un rischio di credito significativo.

CCC Rischio di credito sostanziale: vi è una reale possibilità di insolvenza.

CC Rischio di credito molto elevato.

C Rischio di credito eccezionalmente elevato.

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