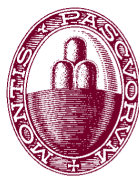


**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Secondo Supplemento al Prospetto di Base relativo al 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"

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

pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 5 novembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota del 2 novembre 2010 n. prot. 10090799



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

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

Il presente Secondo Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 5 novembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 10090799 del 2 novembre 2010

Il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down-Step-Up Callable/Step-Down Callable" (il "**Programma**"), modificato ed integrato dal supplemento pubblicato mediante deposito in data 7 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota del 1° giugno 2010 n. prot. 10050688 (il "**Supplemento**" o il "**Primo Supplemento**"), è stato depositato presso la CONSOB in data 19 marzo 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 10017490 del 3 marzo 2010.

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("**BMPS**" o anche l' "**Emittente**"), in qualità di emittente e di responsabile del collocamento, in ottemperanza al Regolamento 11971, intende modificare ed integrare opportunamente, a mezzo del presente Secondo Supplemento, il Prospetto di Base relativo al Programma, affinché i contenuti dello stesso risultino conformi a quanto contenuto nel documento di registrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (il "**Documento di Registrazione**") depositato presso la Consob in data 7 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 10050688 del 1° giugno 2010, come modificato ed integrato dal relativo Supplemento (il "**Supplemento al Documento di Registrazione**") depositato presso la Consob in data 5 novembre 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 10090805 del 2 novembre 2010, e messo a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente di seguito indicata nonché consultabile sul sito internet dello stesso (www.mps.it).

Il presente Secondo Supplemento costituisce parte integrante del Prospetto di Base.

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

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

Il presente Secondo Supplemento integra e modifica la Sezione III – Nota di Sintesi – la Sezione V Documento di Registrazione e la Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.



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

Secondo Supplemento al Prospetto di Base relativo al 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"

INDICE

1. PERSONE RESPONSABILI.....	4
2. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE III - NOTA DI SINTESI.....	5
3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	8
4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA	9

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

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

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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

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.

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

Alla luce di quanto precede si riportano di seguito le modifiche apportate alla Sezione III – Nota di Sintesi, alla Sezione V – Documento di Registrazione e alla Sezione VI - Nota Informativa.

2. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE III - NOTA DI SINTESI

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

Il paragrafo 7 **"Situazione finanziaria dell'Emittente"**¹

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente

"La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi relativi al Gruppo Montepaschi tratti dalla relazione finanziaria al 31 dicembre 2008, dalla relazione finanziaria al 31 dicembre 2009 e dalla relazione finanziaria al 30 giugno 2010. Per quanto concerne le variazioni in termini percentuali sotto indicate, si precisa che le stesse non sono omogenee (cfr. note in calce alla tabella di seguito riportata).

Dati finanziari e patrimoniali	30 giugno 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Variazione % 12/'09 su 12/'08
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO (€/mln)	14.619	14.380	11.996	19,87%
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	12,2%	11,89%	9,32%	27,58%
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	7,8%	7,52%	5,13%	46,59%
CORE TIER ONE ⁽³⁾	7,2%	7%	5%	50,75%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽¹⁾	7,15%	6,60%	5,52%	19,57%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA V/CLIENTELA ⁽¹⁾	3,28%	3,05%	2,49%	22,49%
PARTITE ANOMALE LORDE ⁽²⁾ SU IMPIEGHI LORDI PER CASSA VS CLIENTELA ⁽¹⁾	11,70%	10,71%	8,51%	25,85%
PARTITE ANOMALE NETTE ⁽²⁾ SU IMPIEGHI NETTI PER CASSA VS CLIENTELA ⁽¹⁾	7,39%	6,71%	5,07%	32,35%

(1) Valori relativi alla voce 70 "Crediti verso clientela".

¹ Si segnala che alla data del Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal presente Secondo Supplemento, è in corso l'esame da parte delle competenti Autorità circa gli effetti economici e patrimoniali per il Gruppo MPS dell'operazione di cartolarizzazione e cessione degli immobili correlata all'offerta al pubblico in Italia dei titoli di classe A €1.536.640.000 asset backed a tasso fisso del 3,00% fino al 30 giugno 2012 e successivamente a tasso variabile con scadenza finale 30 giugno 2040 ("Titoli di Classe A") il cui prospetto è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 5 novembre 2010 a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del provvedimento di autorizzazione alla pubblicazione da parte della CONSOB, con nota del 3 novembre 2010, protocollo n. 10091148, con particolare riferimento al trattamento della plusvalenza derivante dal conferimento immobiliare a Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.c.p.A. (il "Consorzio"), sotto il profilo della conformità ai principi contabili internazionali applicabili e della computabilità nel patrimonio di vigilanza. Qualora al Gruppo MPS fosse possibile rilevare in bilancio la plusvalenza derivante dall'operazione alla luce dei principi contabili internazionali applicabili, al fine di usufruire dei benefici economici e patrimoniali ad essa connessi, il Gruppo MPS non potrebbe in ogni caso detenere, in bilancio e fuori bilancio, Titoli di Classe A in misura superiore al 10% del loro valore complessivo, tenendo conto, ai fini del calcolo di tale percentuale, anche dell'eventuale quota sottoscritta al momento del collocamento.



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

(3) valori stimati.

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 dell'emittente, al fine di poterle utilizzare nel calcolo degli assorbimenti patrimoniali.

A partire dall'esercizio 2008 i requisiti prudenziali vengono calcolati secondo l'accordo denominato Basilea 2; inoltre, con comunicazione ricevuta nel mese di giugno 2008 l'emittente è stata autorizzata all'utilizzo dei modelli interni 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 2009 il livello del floor sui requisiti di Basilea 1 dal 95% al 90%.

Ciò premesso il **Patrimonio di Vigilanza consolidato** del Gruppo Montepaschi, alla fine del 2009, è risultato pari a circa 14.380 milioni² (circa 14.619 milioni al 30 giugno 2010) in aumento rispetto ai livelli registrati a fine 2008 anche per effetto dell'emissione delle Obbligazioni Bancarie a Sottoscrizione Pubblica (cd "Tremonti Bond"), pari a 1.900 milioni, avvenuta in prossimità della chiusura dell'esercizio 2009, che ha consentito un beneficio attorno a 155 bps sul Tier 1 e sul Total Capital Ratio.

Relativamente alla **qualità del credito**, al 31 dicembre 2009 il livello delle **partite anomale** (Sofferenze, Incagli, Esposizioni ristrutturate, Esposizioni scadute e Rischio Paese) del Gruppo Montepaschi, pari a 10,2 miliardi in termini di esposizione netta, ha registrato una crescita di circa 2,9 miliardi rispetto al 2008 (pari a 11,3 miliardi l'esposizione netta al 30 giugno 2010, +700 milioni circa sul 31 marzo 2010 e +1 mld sul 31 dicembre 2009). L'incidenza dell'aggregato rispetto agli impieghi complessivi verso clientela (cresciuti di circa 7 miliardi a/a) è risultato così pari al **6,71%** (5,07% il dato al 31/12/2008, 7,39% al 30/6/2010), con le sofferenze nette, in progresso di circa un miliardo a/a, che pesano per il **3,05%** (2,49% a fine 2008, 3,28% al 30/6/2010).

Nelle successive tabelle sono stati riportati alcuni dati finanziari, economici e patrimoniali selezionati relativi al Gruppo Montepaschi tratti dalla relazione finanziaria al 31 dicembre 2008, dalla relazione finanziaria al 31 dicembre 2009 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 2010. Per la corretta interpretazione delle variazioni percentuali indicate, si rimanda alle annotazioni riportate in calce alla tabella.

Dati in €/mln	30 giugno 2010	30 giugno 2009	Variazione % 6/10 su 6/09	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Esercizi o chiuso al 31 dicembr e 2008	Esercizi o chiuso al 31 dicembr e 2008	Variazione % 12/09 su 12/08 ricostruito
	(1)			(1)	(1)(2)	Dati ricostruiti (1)(3)	(4)	
MARGINE INTERESSE DI	1.811	1.836	-1,4%	3.638	3.905	3.815	4.269	-4,6%

² cfr tabelle e commenti nella Parte F di Nota Integrativa consolidata



MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA ASSICURATIVA	E	2.810	2.933	-4,2%	5.707	5.952	5.835	5.953	-2,2%
RISULTATO OPERATIVO NETTO		511	473	8,1%	532	961	856	961	-37,8%
UTILE OPERATIVITA' CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE	DELLA	539	403	33,9%	265	114	11	114	n.s.
UTILE D'ESERCIZIO (CON BANCA ANTONVENETA DA INIZIO ANNO)	NETTO (CON BANCA ANTONVENETA DA INIZIO ANNO)							953	
UTILE CONTABILE	NETTO	261	332	-21,4%	220	953	892	923	n.s.

(1) Al fine di garantire un'adeguata lettura andamentale, per tenere conto della contabilizzazione di alcuni proventi sono stati proformati i dati di raffronto relativi all'aggregato del margine di interesse e delle commissioni nette con effetto nullo sul margine di intermediazione primario.

(2) I **dati reddituali** del 2008 tengono conto dei risultati contabili di Banca Antonveneta da inizio anno (12 mesi) mentre gli schemi contabili ufficiali comprendono i valori di Banca Antonveneta del 2008 a partire dalla data di effettiva acquisizione (7 mesi). Si precisa inoltre che non sono stati considerati gli effetti finanziari pro quota per i primi 5 mesi 2008 dell'acquisizione di Banca Antonveneta. I **dati patrimoniali** sono quelli storici pubblicati nella Relazione Finanziaria al 31/12/2008.

(3) I dati di **raffronto 2008 sono stati ricostruiti** tenendo conto dei risultati contabili di Banca Antonveneta da inizio 2008 (12 mesi) e dei costi dei finanziamenti connessi all'acquisizione di detta Banca nell'ipotesi in cui gli stessi fossero stati sostenuti da inizio anno. Sono stati inoltre scorporati i valori "riga per riga" relativi ad Intermonte, a seguito della cessione avvenuta nel secondo semestre 2008, riconducendoli alla voce "Utile/perdita dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte". I dati economici della colonna "dati ricostruiti" non trovano quindi piena e diretta confrontabilità con i risultati contabili dell'esercizio 2008 (che comprendono i valori di Antonveneta a partire dalla data di effettiva acquisizione - 7 mesi), ma permettono di apprezzare in modo più completo ed adeguato l'evoluzione delle principali grandezze del conto economico del Gruppo, interessato, nello stesso esercizio, dall'acquisizione del Gruppo Banca Antonveneta.

(4) I dati riportati sono quelli indicati nella Relazione Finanziaria al 31/12/08, ricostruiti considerando i valori di Banca Antonveneta da inizio anno e non tenendo conto degli effetti finanziari pro-quota dell'acquisizione della banca stessa.

Dati in €/mln	30 giugno 2010	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2008	Variazione % 12/'09 su 12/'08
DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI	158.232	155.391	142.466	9,1%
DEBITI VERSO BANCHE	28.593	22.758	27.209	-16,4%
CREDITI VERSO CLIENTELA	152.881	152.413	145.353	4,9%
CREDITI VERSO BANCHE	13.662	10.328	17.616	-41,4%
PATRIMONIO NETTO	16.345	17.175	14.824	15,9%
CAPITALE	4.502	4.502	4.487	0,3%

- al paragrafo 8 "Dichiarazioni" la dichiarazione "Cambiamenti significativi nella struttura finanziaria e commerciale dell'emittente"

si intende modificata e sostituito integralmente con il seguente

"Successivamente al 30 giugno 2010, data delle ultime informazioni infrannuali pubblicate, alla data del Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal presente Secondo Supplemento, non si sono verificati cambiamenti significativi sostanziali nella situazione finanziaria o commerciale del Gruppo MPS."

- il paragrafo 9 **"Rating dell'Emittente"**

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente

"Alla data del Documento di Registrazione, la Banca aveva assegnato il seguente rating dalle principali agenzie di rating:

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's	A2	P-1	Stabile	20 ottobre 2010
Standard & Poor's	A-	A-2	Stabile	1° ottobre 2009
Fitch Ratings	A-	F2	Stabile	21 settembre 2010

Si segnala in particolare la riduzione del rating di medio e lungo termine dal precedente A all'attuale A- e del debito a breve termine dal precedente F1 all'attuale F2, con outlook stabile, da parte dell'agenzia di rating Fitch Ratings con decorrenza 21 settembre 2010 e la riduzione del rating di medio e lungo termine, dal precedente A1 all'attuale A2, con outlook stabile, da parte dell'agenzia di rating Moody's, con decorrenza 20 ottobre 2010".

- la Sezione (D) **"Documenti a disposizione del pubblico"**

si intende modificata e sostituita integralmente con la seguente

"I seguenti documenti saranno a disposizione del pubblico presso la sede dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena: (i) atto costitutivo (previa richiesta alla Segreteria Generale dell'Emittente) e statuto dell'Emittente, (ii) i bilanci consolidati degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2009 e il 31 dicembre 2008 ivi incluse le relative relazioni rilasciate della società di revisione, (iii) i bilanci individuali degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2009 ed il 31 dicembre 2008, (iv) relazioni semestrali consolidate al 30 giugno 2009 e 30 giugno 2010, e (v) copia del Prospetto di Base. Le informazioni possono altresì essere consultate sul sito internet dell'Emittente www.mps.it."

3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE V – DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

In relazione alla Sezione V - **Documento di Registrazione**, si rende noto che la locuzione contenuta nel frontespizio

si intende modificata e sostituita integralmente con la seguente

"La presente sezione include mediante riferimento le informazioni contenute nel Documento di Registrazione sull'Emittente depositato presso la Consob in data 7 giugno 2010 a seguito di approvazione comunicata con nota

n. 10050688 del 1° giugno 2010, come modificato ed integrato dal Supplemento depositato presso la CONSOB in data 5 novembre 2010 a seguito di autorizzazione della CONSOB in data 2 novembre 2010 con nota n. 10090805 ed ogni eventuale successivo supplemento allo stesso".

* * * * *

4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA

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

- Il paragrafo 7.5 "**Rating**"

si intende modificato e sostituito integralmente con il seguente

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

Agenzia di Rating	Debito a Medio- Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's ³	A2	P-1	Stabile	20 ottobre 2010

³ Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A2" ed indica obbligazioni di qualità medio-alta. Il segno "2" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "P-1" ed indica una capacità superiore di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Di seguito una breve indicazione circa la scala di rating di Moody's:

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

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

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

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

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

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

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

Ca Obbligazioni altamente speculative: sono spesso inadempienti o scontano altre marcate perdite.

C Obbligazioni con prospettive estremamente basse di pagamento.

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

Standard & Poor's ⁴	A-	A-2	Stabile	1° ottobre 2009
Fitch Ratings ⁵	A-	F2	Stabile	21 settembre 2010

* * * * *

Al capitolo 9 "Modello delle Condizioni Definitive"

⁴ Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A-" ed indica una forte capacità di pagamento degli interessi e del capitale, ma una certa sensibilità agli effetti sfavorevoli di cambiamento di circostanze o al mutamento delle condizioni economiche. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-2" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. Di seguito una breve indicazione circa la scala di rating di Standard & Poors:

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

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

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

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

CATEGORIA SPECULATIVA (Speculative Grade)

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

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

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

CC Al presente estrema vulnerabilità.

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

D Situazione di insolvenza.

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

⁵ Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "A-" ed indica un credito di qualità elevata ed una bassa prospettiva di rischio. Indica, inoltre, una forte capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti. Tale capacità può tuttavia essere più vulnerabile a cambiamenti di circostanze o condizioni economiche generali, rispetto a rating superiori. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F-2" ed indica un credito di buona qualità consistente nella capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Di seguito una breve indicazione circa la scala di rating di Fitch Ratings:

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

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

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

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

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

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

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

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



- le locuzioni contenute nel frontespizio delle Condizioni Definitive

recanti

*"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 depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2010 a seguito di autorizzazione della CONSOB comunicato con nota n. 10050688 del 1° giugno 2010 (...omissis)"*

Il Prospetto di Base 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 (...omissis)".

si intendono modificate ed integralmente sostituite con le seguenti

*"Le suddette Condizioni Definitive devono essere lette congiuntamente al prospetto di base (il **"Prospetto di Base"**) relativo al prestito emesso a valere sul programma, come modificato ed integrato dal Primo Supplemento depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2010 a seguito di autorizzazione della CONSOB comunicata con nota del 1° giugno 2010 n. prot. 10050688 e dal Secondo Supplemento depositato presso la CONSOB in data 5 novembre 2010 a seguito di autorizzazione della CONSOB in data 2 novembre 2010 con nota n. prot. 10090799. Il Prospetto di Base incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione depositato presso la CONSOB in data 7 giugno 2010 a seguito di autorizzazione della CONSOB comunicata con nota n. prot. 10050688 del 1° giugno 2010, come integrato e modificato dal Supplemento depositato presso la CONSOB in data 5 novembre 2010 a seguito di autorizzazione della CONSOB in data 2 novembre 2010 con nota n. prot. 10090805 (...omissis)".*

Il Prospetto di Base, unitamente al Primo e al Secondo Supplemento, 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 (...omissis)".