Sede legale in Siena, Piazza Salimbeni 3
iscritta all'Albo delle Banche con il n. 5274 e, in qualità di Capogruppo del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, all'Albo dei Gruppi Bancari con il n. 1030.6
Capitale Sociale Euro 2.029.771.034,02
N. iscrizione nel Registro delle Imprese di Siena, Codice Fiscale e P.I. 00884060526

PROSPETTO DI BASE

relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato

"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"

(il "Programma")

di

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

in qualità di emittente

Il presente documento - composto dal documento di registrazione di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"**Emittente**") che si incorpora mediante riferimento, così come depositato presso la CONSOB in data 18 maggio 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 7044167 del 16 maggio 2007 (il "**Documento di Registrazione**"), dalla nota di sintesi (la "**Nota di Sintesi**") e dalla nota informativa sugli strumenti finanziari emessi a valere sul Programma (la "**Nota Informativa**") nonché da ogni successivo eventuale supplemento - costituisce un prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") ai sensi e per gli effetti della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e ha ad oggetto il programma di emissione di prestiti obbligazionari denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Zero Coupon" (il "**Programma**"). Il presente Prospetto di Base è redatto in conformità all'articolo 26 del Regolamento 2004/809/CE e del Regolamento CONSOB adottato con propria delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, così come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento 11971**") ed è stato depositato presso la CONSOB in data 6 agosto 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 7073149 del 3 agosto 2007.

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, 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.

INDICE

SEZIONE 1 - NOTA DI SINTESI RELATIVA AL PROGRAMMA "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"

SEZIONE 2 - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE RELATIVO A BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. (INCORPORATO MEDIANTE RIFERIMENTO AL PROSPETTO DI BASE)

SEZIONE 3 - NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"

1. **PERSONE RESPONSABILI** 17
1.1 INDICAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI 17
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ 17
2. **FATTORI DI RISCHIO** 18
2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO 18
2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO 18
2.3 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE 18
2.4 RISCHIO DI TASSO E DI PREZZO 19
2.5 RISCHIO DI LIQUIDITÀ 19
2.6 RISCHIO DI CAMBIO 19
2.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING 20
2.8 APPARTENENZA DELL'EMITTENTE E DELLA CONTROPARTE DI COPERTURA AL MEDESIMO GRUPPO BANCARIO 20
2.9 RISCHIO DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA E/O DI RIDUZIONE DELL'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO 20
2.10 RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE 20
2.11 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI 21
2.12 METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI 21
2.13 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE 21
2.14 COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE SCADENZA 23
2.15 EVOLUZIONE STORICA DEL TASSO DI CAMBIO 24
3. **INFORMAZIONI FONDAMENTALI** 25
3.1 INTERESSI DI PERSONE FISICHE E GIURIDICHE PARTECIPANTI ALL'EMISSIONE/ALL'OFFERTA 25
3.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI 25
4. **INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE** 26
4.1 TIPO DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 26
4.2 LEGISLAZIONE 26
4.3 CIRCOLAZIONE 26
4.4 VALUTA DI DENOMINAZIONE 27
4.5 RANKING 27
4.6 DIRITTI 27
4.7 TASSO DI INTERESSE 27
4.8 TERMINI DI PRESCRIZIONE 27
4.9 SCADENZA E RIMBORSO 27
4.10 TASSO DI RENDIMENTO 27
4.11 FORME DI RAPPRESENTANZA 27
4.12 AUTORIZZAZIONI 28
4.13 DATA DI EMISSIONE 28
4.14 RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITÀ 28
4.15 REGIME FISCALE 28
5. **CONDIZIONI DELL'OFFERTA** 30

5.1 STATISTICHE RELATIVE ALL'OFFERTA, CALENDARIO E PROCEDURA PER LA SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA. 30
5.2 RIPARTIZIONE ED ASSEGNAZIONE 33
5.3 PREZZO DI EMISSIONE 34
5.4 COLLOCAMENTO E SOTTOSCRIZIONE 34
6. **AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE** 35
6.1 ALTRI MERCATI IN CUI LE OBBLIGAZIONI SONO AMMESSE ALLE NEGOZIAZIONI 35
6.2 SPECIALISTA: CONDIZIONI PRINCIPALI DELL'IMPEGNO ASSUNTO IN RELAZIONE ALLE OBBLIGAZIONI. 35
7. **INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI** 36
7.1 CONSULENTI LEGATI ALL'EMISSIONE 36
7.2 INFORMAZIONI SOTTOPOSTE A REVISIONE 36
7.3 PARERI DI TERZI O RELAZIONI DI ESPERTI 36
7.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI 36
7.5 RATING 36
7.6 CONDIZIONI DEFINITIVE 36
8. **REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON** 37
9. **MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE** 41

SEZIONE I - NOTA DI SINTESI

Sede legale in Siena, Piazza Salimbeni 3
iscritta all'Albo delle Banche con il n. 5274 e, in qualità di Capogruppo del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, all'Albo dei Gruppi Bancari con il n. 1030.6
Capitale Sociale Euro 2.029.771.034,02
N. iscrizione nel Registro delle Imprese di Siena, Codice Fiscale e P.I. 00884060526

NOTA DI SINTESI

relativa al programma di prestiti obbligazionari denominato

"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"

di

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

in qualità di emittente

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 alla Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari (unitamente alla presente Nota di Sintesi, il "Prospetto di Base") predisposti dall'Emittente (come di seguito definito) in relazione al programma di emissione dei prestiti obbligazionari denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A Obbligazioni Zero Coupon" (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 III (Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari) del Prospetto di Base, ovvero definite altrove nel Prospetto di Base, manterranno nella presente Nota di Sintesi lo stesso significato.

(A) Caratteristiche essenziali dell'Emittente e rischi associati all'Emittente

DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

1. Storia ed evoluzione 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 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.

Non si è verificato alcun fatto recente nella vita dell'Emittente che sia sostanzialmente rilevante per la valutazione della sua solvibilità.

2. Capitale sociale e partecipazioni di controllo

Alla data del 31 dicembre 2006 il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, era pari ad Euro 2.029.771.034,02, suddiviso in 3.029.509.006 azioni di cui 2.454.137.107 ordinarie,

565.939.729 privilegiate e 9.432.170 di risparmio.

Di seguito si indicano i principali azionisti di BMPS che, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle altre comunicazioni ricevute ai sensi della normativa vigente e dalle altre informazioni a disposizione, alla data del 31 marzo 2007 partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al 2% del capitale sociale, rappresentato da azioni con diritto di voto.

AZIONISTA	n. azioni possedute	% sul capitale sociale avente diritto di voto in assemblea ordinaria	% sul capitale sociale avente diritto di voto in assemblea straordinaria	% sul capitale sociale totale
Fondazione Monte dei Paschi di Siena	1.199.761.031 ordinarie 565.939.729 privilegiate 9.319.383 risparmio	48,89	58,47	58,59
Caltagirone Francesco Gaetano	115.500.000 ordinarie	4,71	3,82	3,81
Hopa S.p.A.	73.463.100 ordinarie	3,00	2,43	2,42
Unicoop Firenze - Società Cooperativa	73.159.575 ordinarie	2,98	2,42	2,41

3. Panoramica delle attività

BMPS offre, direttamente o con l'ausilio di società del Gruppo, a privati e società un'ampia gamma di servizi e prodotti finanziari, tra cui: (i) servizi ordinari e specializzati di raccolta del risparmio e di prestito (sia a breve che a medio-lungo termine), ivi inclusi *leasing* e *factoring*; (ii) servizi di pagamento (*home banking*, gestione di cassa, carte di credito o di debito e servizi di tesoreria per gli enti pubblici); (iii) servizi di amministrazione per titoli in custodia; (iv) gestione patrimoniale (fondi di investimento chiusi e aperti, gestione dei portafogli di investimento della clientela, polizze assicurative sulla vita e fondi pensione); (v) servizi di intermediazione; (vi) *corporate finance* (*project finance*, *merchant banking*, consulenza finanziaria); e (vii) servizi per la riscossione delle imposte.

Il Gruppo MPS è attivo sull'intero territorio nazionale e sulle principali piazze internazionali, con un'operatività che copre oltre all'attività bancaria tradizionale anche le attività di *asset management* e *private banking* (fondi comuni d'investimento mobiliari, gestioni patrimoniali, fondi pensione e polizze vita), *investment banking*, finanza innovativa (*project finance*, *merchant banking*, consulenza finanziaria) con una particolare attenzione al comparto *retail* delle famiglie e delle piccole e medie imprese.

4. Struttura organizzativa

In data 27 giugno 2006 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il nuovo Piano

Industriale del Gruppo Monte dei Paschi di Siena per il prossimo triennio. Il Piano Industriale prevede il potenziamento della rete e lo snellimento delle strutture centrali nonché la creazione di tre nuovi comparti di *business*: *Commercial Banking* e *Distribution Networks*, *Private Banking* e *Wealth Management*, *Corporate Banking* e *Capital Markets*. In attuazione del Piano Industriale è stata inoltre costituita una struttura, assegnata al Vice Direttore Generale Vicario e denominata *Group Service Center*, allo scopo di assicurare un presidio unico per la razionalizzazione dei processi organizzativi, l'azione di *restructuring* e l'ottimizzazione del portafoglio immobilizzato (partecipazioni, immobili, crediti in sofferenza). Il quadro del riassetto organizzativo è completato dall'introduzione della figura del *Chief Financial Officer* (CFO), con compiti di pianificazione, bilancio, *tax planning*, tesoreria e *capital allocation/management*.

5. Organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da Giuseppe Mussari (Presidente), Francesco Gaetano Caltagirone, Ernesto Rubizzi, Fabio Borghi, Turiddo Campaini, Lucia Coccheri, Lorenzo Gorgoni, Andrea Pisaneschi, Carlo Querci e Pierluigi Stefanini. I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati nominati in data 29 aprile 2006 e rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

I membri del Collegio Sindacale sono Tommaso Di Tanno (Presidente), Pietro Fabretti, Leonardo Pizzichi (Sindaci effettivi), Carlo Schiavone e Marco Turillazzi (Sindaci supplenti).

Il Direttore Generale è Antonio Vigni mentre il *Chief Financial Officer* (CFO) in carica, nominato in data 27 giugno 2006, è Daniele Pirondini.

6. Società di revisione

La società di revisione incaricata della revisione del bilancio d'esercizio dell'Emittente per il periodo 2005-2007 è KPMG S.p.A., con sede in Via Vittor Pisani n. 25, Milano.

7. Informazioni sulle tendenze previste

A partire dal 1 gennaio 2007 non si sono verificati cambiamenti negativi sostanziali delle prospettive dell'Emittente.

RISCHI ASSOCIATI ALL'EMITTENTE

I POTENZIALI INVESTITORI DOVREBBERO LEGGERE L'INTERO PROSPETTO DI BASE, AL FINE DI COMPRENDERE I RISCHI CONNESSI ALL'INVESTIMENTO NEGLI STRUMENTI FINANZIARI.

IN PARTICOLARE, IL SEGUENTE FATTORE DI RISCHIO POTREBBE INFLUIRE SULLA CAPACITÀ DELL'EMITTENTE DI ADEMPIERE I PROPRI OBBLIGHI RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI. L'EMITTENTE NON È IN GRADO DI PREVEDERE IN QUALE MISURA ESISTE LA PROBABILITÀ CHE TALE FATTORE SI VERIFICHI.

RISCHIO EMITTENTE

SI TRATTA DEL RISCHIO CONNESSO ALL'EVENTUALITÀ CHE L'EMITTENTE, PER EFFETTO DI UN DETERIORAMENTO DELLA PROPRIA SOLIDITÀ PATRIMONIALE, NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALLE PROPRIE OBBLIGAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI QUALI, A TITOLO MERAMENTE ESEMPLIFICATIVO, IL PAGAMENTO DI CEDOLE E INTERESSI E/O IL

RIMBORSO DEL CAPITALE.

CONTROVERSIE LEGALI PENDENTI

ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE IL GRUPPO MPS È COINVOLTO IN ALCUNE AZIONI LEGALI CORRELATE ALLA PROPRIA ATTIVITÀ ORDINARIA, MOLTE DELLE QUALI HANNO AD OGGETTO COSPICUE RICHIESTE DI RISARCIMENTO DANNI. SEBBENE L'ESITO DI TALI PROCEDIMENTI NON POSSA ESSERE PREVISTO, IL MANAGEMENT NON RITIENE CHE LE PASSIVITÀ DERIVANTI DA TALI PROCEDIMENTI SIANO IN GRADO DI PENALIZZARE IN MODO RILEVANTE IL RISULTATO D'ESERCIZIO CONSOLIDATO O LA SITUAZIONE FINANZIARIA DEL GRUPPO.

SULLA BASE DI UNA VALUTAZIONE INTERNA DEL POTENZIALE RISCHIO DERIVANTE DA TALI CONTROVERSIE GIUDIZIARIE E NON SONO STATI EFFETTUATI ACCANTONAMENTI AL FONDO PER RISCHI ED ONERI RITENUTI CONGRUI PER UN IMPORTO CHE, ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2006, AMMONTA AD EURO 269.548.000 A LIVELLO INDIVIDUALE E AD EURO 583.479.000 A LIVELLO CONSOLIDATO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA A QUANTO MEGLIO SPECIFICATO AL PARAGRAFO 11.4 "PROCEDIMENTI GIUDIZIARI ED ARBITRALI" DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

* * * * *

Dati finanziari e patrimoniali selezionati riferiti all'Emittente

La seguente tabella contiene una sintesi degli indicatori patrimoniali significativi del Gruppo MPS alla data del 31 dicembre 2006 e del 31 dicembre 2005.

	31 DICEMBRE 2006	**31 DICEMBRE 2005**
PATRIMONIO DI VIGILANZA CONSOLIDATO	8.807 (in milioni di Euro)	7.752 (in milioni di Euro)
TOTAL CAPITAL RATIO DI GRUPPO	9,48%	9,16%
TIER ONE CAPITAL RATIO DI GRUPPO	6,53%	6,51%
SOFFERENZE LORDE SU IMPIEGHI *	3,4%	3,3%
SOFFERENZE NETTE SU IMPIEGHI *	1,6%	1,6%
PARTITE ANOMALE LORDE SU IMPIEGHI *	6,0%	6,7%
PARTITE ANOMALE NETTE SU IMPIEGHI *	3,9%	4,6%

**Valori desunti dalla Nota Integrativa, Tab. A.1.6.*

Si riportano di seguito alcuni dati finanziari e patrimoniali selezionati relativi all'Emittente tratti dai bilanci consolidati sottoposti a revisione per gli esercizi finanziari chiusi al 31 dicembre 2006 e 2005.

Si segnala che, nel rispetto delle disposizioni di cui al paragrafo 49 dello IAS8 ed alla Circolare n. 262 emanata dalla Banca d'Italia in data 22 dicembre 2005, i dati relativi alla situazione patrimoniale ed economica dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 sono stati rideterminati per tener conto della rivisitazione dell'impegno verso il fondo di quiescenza a prestazioni definite di una società controllata.

(in milioni di Euro)

	ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006	**ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005**
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	4.772	4.321
MARGINE DI INTERESSE	2.714	2.580
RISULTATO DI GESTIONE	1.279	913

UTILE DELLE ATTIVITÀ ORDINARIE	1.285	861
UTILE NETTO	910	753
DEBITI VERSO CLIENTELA E TITOLI	93.976	87.696*
DEBITI VERSO BANCHE	15.878	16.207
CREDITI VERSO CLIENTELA	91.941	83.526
CREDITI VERSO BANCHE	11.991	9.994
PATRIMONIO NETTO	7.775	7.232
CAPITALE	2.030	2.026

*La voce Debiti verso Clientela e Titoli è stata resa omogenea all'impostazione del 2006 a seguito dell'applicazione dell'IFRS5 relativamente al comparto assicurativo.

(B) CARATTERISTICHE ESSENZIALI E RISCHI ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

CARATTERISTICHE DELLE OBBLIGAZIONI

1. Le Obbligazioni

Le Obbligazioni oggetto dell'offerta determinano l'obbligo per l'Emittente di rimborsare all'investitore a scadenza il 100% del loro Valore Nominale.

Le Obbligazioni non prevedono la corresponsione periodica di interessi. L'interesse maturato sui titoli è rappresentato dalla differenza tra l'importo dovuto a titolo di rimborso (pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni) ed il Prezzo di Emissione. Tale interesse, la cui misura sarà indicata per ciascun Prestito nelle Condizioni Definitive - è calcolato al tasso di interesse fisso nominale annuo lordo implicito in tale differenza, pagabile in via posticipata ed in un'unica soluzione alla data di scadenza delle Obbligazioni.

2. Condizioni Definitive

In occasione di ciascuna emissione l'Emittente provvederà ad indicare nelle Condizioni Definitive, *inter alia*, l'ammontare degli interessi, il Prezzo di Emissione, l'Ammontare Totale dell'offerta, il Periodo d'Offerta ed il codice ISIN delle Obbligazioni. Le Condizioni Definitive saranno rese pubbliche entro l'inizio dell'offerta.

3. Periodo di validità dell'Offerta

La durata del Periodo di Offerta sarà indicata nelle Condizioni Definitive e potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine ad una data successiva alla Data di Godimento.

In qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, l'Emittente potrà:

(a) estendere la durata del Periodo di Offerta;

(b) procedere alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste; e

(c) aumentare l'ammontare totale del singolo Prestito Obbligazionario,

dandone comunicazione mediante apposito avviso da pubblicarsi sul proprio sito internet e/o sul sito

internet del Responsabile del Collocamento, se diverso dall'Emittente, e/o del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento. Copia dell'avviso sarà, contestualmente, trasmessa alla CONSOB.

4. Collocamento

L'Emittente, ovvero un'altra banca del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, agirà in qualità di responsabile del collocamento nell'ambito del Programma. In relazione a ciascun Prestito Obbligazionario l'identità del responsabile del collocamento sarà indicata nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni saranno offerte in sottoscrizione presso le sedi e dipendenze dei Soggetti Incaricati del Collocamento. E' altresì prevista l'offerta delle Obbligazioni 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.

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

5. Acquisto e consegna delle Obbligazioni

L'Emittente potrà prevedere che durante il Periodo di Offerta vi siano una o più Date di Regolamento. Le Date di Regolamento saranno 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 (ossia con la data a partire dalla quale le Obbligazioni incominciano a produrre interessi).

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 successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento.

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.

6. Categorie di potenziali investitori

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

7. 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.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'importo totale massimo disponibile, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile sul sito internet dell'Emittente e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

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 4, le domande di adesione all'offerta sono irrevocabili.

8. Spese legate all'emissione

L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

9. Ammissione alla negoziazione

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) segmento DomesticMOT.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere la trattazione delle obbligazioni relative ai singoli Prestiti su uno o più Sistema di Scambi Organizzati (SSO), organizzati e gestiti da società interne o esterne al Gruppo Monte dei Paschi di Siena, la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'Articolo 78 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia. In caso di trattazione su un SSO i prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema di Scambi Organizzati presso cui le Obbligazioni risultano essere negoziate.

10. 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. Attualmente si rende applicabile l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,50%, secondo le disposizioni previste dal Decreto Legislativo 1° aprile 1996 n. 239, con le modifiche adottate dal Decreto Legislativo 21 novembre 1997 n. 461. Il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle Condizioni Definitive ed applicabile Obbligazioni sarà di volta in volta indicato nelle Condizioni Definitive.

11. Restrizioni alla trasferibilità

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "*United States Securities Act*" del 1933: conformemente alle disposizioni del "*United States Commodity*

Exchange Act", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini statunitensi.

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*FSMA 2000*". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "*FSMA 2000*".

RISCHI ASSOCIATI ALLE OBBLIGAZIONI

DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON" SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI, PUR NON PREVEDENDO LA CORRESPONSIONE PERIODICA DI CEDOLE, DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI INTERESSI PER UN IMPORTO PARI ALLA DIFFERENZA TRA L'AMMONTARE DEL VALORE NOMINALE CORRISPOSTO A SCADENZA ED IL PREZZO DI EMISSIONE. LE OBBLIGAZIONI POTRANNO ESSERE DENOMINATE IN EURO OVVERO IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (DOLLARI STATUNITENSI O STERLINE INGLESI) SECONDO QUANTO DI VOLTA IN VOLTA SPECIFICATO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE. SI FA PRESENTE CHE IN CASO DI PRESTITI DENOMINATI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE INVESTITO È ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO DI SEGUITO INDICATO, A CUI SI FA RINVIO.

ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARA INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO VERRA CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI PARI DURATA (BTP).

RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI, NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

RISCHIO DI TASSO E DI PREZZO

LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI MERCATO POTREBBERO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI FACENDOLE OSCILLARE DURANTE LA LORO VITA (IN PARTICOLARE, LA CRESCITA DEI TASSI DI MERCATO COMPORTEREBBE UNA DIMINUZIONE POTENZIALE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI). LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE E DI UN RENDIMENTO LORDO MINIMO GARANTITO PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO, UNITAMENTE AL PAGAMENTO DI INTERESSI, ALLA DATA DI SCADENZA DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, POTREBBE OTTENERE UN VALORE INFERIORE A QUELLO ORGINARIAMENTE INVESTITO. SI FA PRESENTE CHE IN CASO DI

PRESTITI DENOMINATI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE INVESTITO È ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO DI SEGUITO INDICATO, A CUI SI FA RINVIO. SI RAPPRESENTA, INOLTRE, CHE NEL CASO DEI TITOLI ZERO COUPON, IL PREZZO HA UNA SENSIBILITÀ AL CAMBIAMENTO DEI TASSI TANTO MAGGIORE QUANTO PIÙ LA SUA VITA RESIDUA È ELEVATA. CIÒ COMPORTA CHE, ESSENDO STRUMENTI FINANZIARI CON *DURATION* PIÙ O MENO ELEVATA, MODIFICHE AL RIALZO DEI TASSI POSSONO DAR VITA A VALORI DI NEGOZIAZIONE PARTICOLARMENTE PENALIZZANTI PER L'INVESTITORE.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA S.P.A. DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT), SEGMENTO DOMESTICMOT. INDIPENDENTEMENTE DALL'ESERCIZIO DELLA SUDDETTA FACOLTÀ DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARSI NELL'IMPOSSIBILITÀ O NELLA DIFFICOLTÀ DI LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA A MENO DI DOVER ACCETTARE UNA RIDUZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI PUR DI TROVARE UNA CONTROPARTE DISPOSTA A COMPRARLO. 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) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

SI FA, INOLTRE, PRESENTE CHE L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI RICHIEDERE LA TRATTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RELATIVE AI SINGOLI PRESTITI SU UNO O PIÙ SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI (SSO), ORGANIZZATI E GESTITI DA SOCIETÀ INTERNE O ESTERNE AL GRUPPO MONTE DEI PASCHI DI SIENA, LA CUI ATTIVITÀ È SOGGETTA AGLI ADEMPIMENTI DI CUI ALL'ARTICOLO 78 DEL D. LGS. 14 FEBBRAIO 1998, N. 58, OVVERO ALLA NORMATIVA DI VOLTA IN VOLTA VIGENTE IN MATERIA. IN TALE IPOTESI IL PREZZO DI NEGOZIAZIONE VERRÀ CALCOLATO IN OTTEMPERANZA A QUANTO PREVISTO DAL REGOLAMENTO DEL RELATIVO SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI, OVVERO SCONTANDO IL VALORE DI RIMBORSO DELLO ZERO COUPON CON IL RELATIVO TASSO *INTEREST RATE SWAP* OMOGENEO PER VITA RESIDUA, RILEVATO IL GIORNO DELLA NEGOZIAZIONE DAL CIRCUITO BLOOMBERG O DA UNA FONTE INFORMATIVA SIMILARE. INOLTRE, IN CASO DI TRATTAZIONE SU UN SSO I PREZZI DI ACQUISTO E DI VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO CONOSCIBILI SECONDO LE REGOLE PROPRIE DI TALE SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI PRESSO CUI LE OBBLIGAZIONI RISULTANO ESSERE NEGOZIATE.

RISCHIO DI CAMBIO

POICHÉ LE OBBLIGAZIONI POSSONO ESSERE DENOMINATE ANCHE IN VALUTE DIVERSE DALL'EURO, OVVERO IN DOLLARI STATUNITENSI E STERLINE INGLESI, SI RAPPRESENTA IL POTENZIALE RISCHIO CHE IL CONTROVALORE IN EURO DELLE CEDOLE E DEL CAPITALE POSSA SUBIRE UNA VARIAZIONE IN MODO SFAVOREVOLE PER IL SOTTOSCRITTORE A CAUSA DELLA VARIAZIONE DEL TASSO DI CAMBIO DELL'EURO.

RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING

L'EMITTENTE NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (*RATING*) DA PARTE DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING (QUALI, A TITOLO ESEMPLIFICATIVO, STANDARD AND POOR'S, MOODY'S E/O FITCH RATINGS) SE NON PER QUEI PRESTITI EMESSI A VALERE SUL PROGRAMMA PER I QUALI SI DETERMINERANNO, A GIUDIZIO DELL'EMITTENTE, CONDIZIONI DI MERCATO TALI DA RITENERNE OPPORTUNA LA RICHIESTA DI ASSEGNAZIONE.

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 INTERESSE STIPULANDO

CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI SIA INTERNE SIA ESTERNE AL GRUPPO BANCARIO MONTE DEI PASCHI DI SIENA; TALE COMUNE APPARTENENZA ALLO STESSO GRUPPO BANCARIO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

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 SI POTRÀ RISERVARE LA POSSIBILITÀ DI RIDURRE L'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO NONCHÉ DI PROCEDERE IN QUALSIASI MOMENTO ALLA CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA, SOSPENDENDO IMMEDIATAMENTE L'ACCETTAZIONE DI ULTERIORI RICHIESTE DI ADESIONE. IN TALI CASI L'EMITTENTE NE DARÀ COMUNICAZIONE AL PUBBLICO SECONDO LE MODALITÀ INDICATE NELLA NOTA INFORMATIVA. LA PROBABILITÀ CHE L'EMITTENTE 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.

RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE

I VALORI LORDI E NETTI RELATIVI AGLI INTERESSI 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 DEL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.

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 DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARÀ RIPORTATA NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE.

(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: (i) atto costitutivo (previa richiesta alla Segreteria Generale dell'Emittente) e statuto dell'Emittente, (ii) i bilanci consolidati degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2006 e 2005, (iii) i bilanci individuali degli esercizi chiusi il 31 dicembre 2006 e 2005 e (iv) copia del Prospetto di Base.

Le informazioni possono altresì essere consultate sul sito internet dell'Emittente www.mps.it.

SEZIONE II - DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

LA PRESENTE SEZIONE INCLUDE MEDIANTE RIFERIMENTO LE INFORMAZIONI CONTENUTE NEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE SULL'EMITTENTE DEPOSITATO PRESSO LA CONSOB IN DATA 18 MAGGIO 2007 A SEGUITO DI APPROVAZIONE COMUNICATA CON NOTA N. 7044167 DEL 16 MAGGIO 2007, ED IN OGNI EVENTUALE SUCCESSIVO SUPPLEMENTO ALLO STESSO.

SEZIONE III - NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

Sede legale in Siena, Piazza Salimbeni 3
iscritta all'Albo delle Banche con il n. 5274 e, in qualità di Capogruppo del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, all'Albo dei Gruppi Bancari con il n. 1030.6
Capitale Sociale Euro 2.029.771.034,02
N. iscrizione nel Registro delle Imprese di Siena, Codice Fiscale e P.I. 00884060526

NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

relativa al programma di prestiti obbligazionari denominato

"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"

(il "Programma")

di

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

in qualità di emittente

Il presente documento, unitamente agli allegati e ad ogni eventuale successivo supplemento, costituisce una nota informativa sugli strumenti finanziari (la "**Nota Informativa**") ai fini della Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") ed è redatto in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche (il "**Regolamento 11971**"), e all'articolo 8 del Regolamento 2004/809/CE. Esso contiene le informazioni che figurano nello schema di cui all'allegato V del Regolamento 2004/809/CE.

Nell'ambito del Programma Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'"**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 ad Euro 50.000 (le "**Obbligazioni**" e ciascuna una "**Obbligazione**") aventi le caratteristiche indicate nella presente Nota Informativa. In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente predisporrà delle condizioni definitive che descriveranno le caratteristiche delle Obbligazioni e che saranno pubblicate entro l'inizio dell'offerta (le "**Condizioni Definitive**") e contestualmente inviate alla CONSOB.

Si invita l'investitore a valutare il potenziale acquisto delle Obbligazioni alla luce delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa, nella Nota di Sintesi, nel Documento di Registrazione nonché nelle relative Condizioni Definitive.

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, si assume la responsabilità delle informazioni contenute nella presente Nota Informativa.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

La presente Nota Informativa è conforme al modello pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 6 agosto 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7073149 del 3 agosto 2007 e contiene tutte le informazioni necessarie a valutare con fondatezza i diritti connessi alle Obbligazioni da emettersi nell'ambito del Programma denominato "**Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Zero Coupon**".

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., è responsabile della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nella presente Nota Informativa. Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. dichiara che le informazioni contenute nella Nota Informativa sono, per quanto a sua 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.

2. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

L'INVESTIMENTO NELLE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON" COMPORTA I RISCHI PROPRI DI UN INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIO A TASSO FISSO.

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 DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI CHE SARANNO EMESSE NELL'AMBITO DEL PROGRAMMA "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON" SONO TITOLI DI DEBITO CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI, PUR NON PREVEDENDO LA CORRESPONSIONE PERIODICA DI CEDOLE, DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI INTERESSI PER UN IMPORTO PARI ALLA DIFFERENZA TRA L'AMMONTARE DEL VALORE NOMINALE CORRISPOSTO A SCADENZA ED IL PREZZO DI EMISSIONE. LE OBBLIGAZIONI POTRANNO ESSERE DENOMINATE IN EURO OVVERO IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (DOLLARI STATUNITENSI O STERLINE INGLESI) SECONDO QUANTO DI VOLTA IN VOLTA SPECIFICATO NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE. SI FA PRESENTE CHE IN CASO DI PRESTITI DENOMINATI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE INVESTITO È ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO DI SEGUITO INDICATO, A CUI SI FA RINVIO.

2.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NELLE CONDIZIONI DEFINITIVE DI CIASCUN PRESTITO SARA INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO VERRA CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI PARI DURATA (BTP).

SI PRECISA CHE LE INFORMAZIONI DI CUI SOPRA SONO FORNITE A TITOLO ESEMPLIFICATIVO NEI SUCCESSIVI PARAGRAFI 2.12, 2.13 E 2.14.

2.3 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI, NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL

CAPITOLO 3 (*FATTORI DI RISCHIO*) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

2.4 RISCHIO DI TASSO E DI PREZZO

LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI MERCATO POTREBBERO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI FACENDOLE OSCILLARE DURANTE LA LORO VITA (IN PARTICOLARE, LA CRESCITA DEI TASSI DI MERCATO COMPORTEREBBE UNA DIMINUZIONE POTENZIALE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI). LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE E DI UN RENDIMENTO LORDO MINIMO GARANTITO PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO, UNITAMENTE AL PAGAMENTO DI INTERESSI, ALLA DATA DI SCADENZA DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, POTREBBE OTTENERE UN VALORE INFERIORE A QUELLO ORGINARIAMENTE INVESTITO. SI FA PRESENTE CHE IN CASO DI PRESTITI DENOMINATI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE INVESTITO È ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO DI SEGUITO INDICATO, A CUI SI FA RINVIO. SI RAPPRESENTA, INOLTRE, CHE NEL CASO DEI TITOLI ZERO COUPON, IL PREZZO HA UNA SENSIBILITÀ AL CAMBIAMENTO DEI TASSI TANTO MAGGIORE QUANTO PIÙ LA SUA VITA RESIDUA È ELEVATA. CIÒ COMPORTA CHE, ESSENDO STRUMENTI FINANZIARI CON *DURATION* PIÙ O MENO ELEVATA, MODIFICHE AL RIALZO DEI TASSI POSSONO DAR VITA A VALORI DI NEGOZIAZIONE PARTICOLARMENTE PENALIZZANTI PER L'INVESTITORE.

2.5 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA S.P.A. DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT), SEGMENTO DOMESTICMOT. INDIPENDENTEMENTE DALL'ESERCIZIO DELLA SUDDETTA FACOLTÀ DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARSI NELL'IMPOSSIBILITÀ O NELLA DIFFICOLTÀ DI LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA A MENO DI DOVER ACCETTARE UNA RIDUZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI PUR DI TROVARE UNA CONTROPARTE DISPOSTA A COMPRARLO. 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) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

SI FA, INOLTRE, PRESENTE CHE L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI RICHIEDERE LA TRATTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RELATIVE AI SINGOLI PRESTITI SU UNO O PIÙ SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI (SSO), ORGANIZZATI E GESTITI DA SOCIETÀ INTERNE O ESTERNE AL GRUPPO MONTE DEI PASCHI DI SIENA, LA CUI ATTIVITÀ È SOGGETTA AGLI ADEMPIMENTI DI CUI ALL'ARTICOLO 78 DEL D. LGS. 14 FEBBRAIO 1998, N. 58, OVVERO ALLA NORMATIVA DI VOLTA IN VOLTA VIGENTE IN MATERIA. IN TALE IPOTESI IL PREZZO DI NEGOZIAZIONE VERRÀ CALCOLATO IN OTTEMPERANZA A QUANTO PREVISTO DAL REGOLAMENTO DEL RELATIVO SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI, OVVERO SCONTANDO IL VALORE DI RIMBORSO DELLO ZERO COUPON CON IL RELATIVO TASSO *INTEREST RATE SWAP* OMOGENEO PER VITA RESIDUA, RILEVATO IL GIORNO DELLA NEGOZIAZIONE DAL CIRCUITO BLOOMBERG O DA UNA FONTE INFORMATIVA SIMILARE. INOLTRE, IN CASO DI TRATTAZIONE SU UN SSO I PREZZI DI ACQUISTO E DI VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO CONOSCIBILI SECONDO LE REGOLE PROPRIE DI TALE SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI PRESSO CUI LE OBBLIGAZIONI RISULTANO ESSERE NEGOZIATE.

2.6 RISCHIO DI CAMBIO

POICHÉ LE OBBLIGAZIONI POSSONO ESSERE DENOMINATE ANCHE IN VALUTE DIVERSE DALL'EURO, OVVERO IN DOLLARI STATUNITENSI E STERLINE INGLESI, SI RAPPRESENTA IL POTENZIALE RISCHIO CHE IL CONTROVALORE IN EURO DELLE

CEDOLE E DEL CAPITALE POSSA SUBIRE UNA VARIAZIONE IN MODO SFAVOREVOLE PER IL SOTTOSCRITTORE A CAUSA DELLA VARIAZIONE DEL TASSO DI CAMBIO DELL'EURO.

2.7 RISCHIO CORRELATO ALL'ASSENZA DI RATING

L'EMITTENTE NON PREVEDE DI RICHIEDERE L'ASSEGNAZIONE DEL MERITO DI CREDITO (*RATING*) DA PARTE DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING (QUALI, A TITOLO ESEMPLIFICATIVO, STANDARD AND POOR'S, MOODY'S E/O FITCH RATINGS) SE NON PER QUEI PRESTITI EMESSI A VALERE SUL PROGRAMMA PER I QUALI SI DETERMINERANNO, A GIUDIZIO DELL'EMITTENTE, CONDIZIONI DI MERCATO TALI DA RITENERNE OPPORTUNA LA RICHIESTA DI ASSEGNAZIONE.

2.8 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 INTERESSE STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI SIA INTERNE SIA ESTERNE AL GRUPPO BANCARIO MONTE DEI PASCHI DI SIENA; TALE COMUNE APPARTENENZA ALLO STESSO GRUPPO BANCARIO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

2.9 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 SI POTRÀ RISERVARE LA POSSIBILITÀ DI RIDURRE L'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO NONCHÉ DI PROCEDERE IN QUALSIASI MOMENTO ALLA CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA, SOSPENDENDO IMMEDIATAMENTE L'ACCETTAZIONE DI ULTERIORI RICHIESTE DI ADESIONE. IN TALI CASI L'EMITTENTE NE DARÀ COMUNICAZIONE AL PUBBLICO SECONDO LE MODALITÀ INDICATE NELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA. LA PROBABILITÀ CHE L'EMITTENTE 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.

2.10 RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE

I VALORI LORDI E NETTI RELATIVI AGLI INTERESSI 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 DEL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.

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 4.15; 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.

2.11 FATTORI DI RISCHIO SPECIFICI RELATIVI AI SINGOLI PRESTITI

IN OCCASIONE DI CIASCUN PRESTITO EMESSO A VALERE SUL PROGRAMMA DI CUI ALLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, EVENTUALI ULTERIORI E SPECIFICI FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA SOTTOSCRIZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO INDICATI NELLE RELATIVE CONDIZIONI DEFINITIVE.

2.12 METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni oggetto del Programma incorpora, dal punto di vista finanziario, una componente obbligazionaria pura. Tale prezzo di emissione sarà altresì comprensivo delle eventuali commissioni di collocamento percepite dal Responsabile del Collocamento e/o dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento per il tramite del Responsabile del Collocamento, a seconda del caso, e saranno pari ad un importo percentuale calcolato sull'ammontare totale del Prestito effettivamente collocato.

Con riguardo al dettaglio delle voci relative alla scomposizione del prezzo di emissione, si rinvia a quanto descritto nel paragrafo che segue.

2.13 ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Esemplificazioni quantitative riferite al rendimento effettivo delle Obbligazioni di volta in volta emessi a valere sul Programma ed un confronto tra il rendimento delle Obbligazioni e quello di un altro strumento finanziario a basso rischio emittente (BTP di similare scadenza) saranno fornite nelle Condizioni Definitive.

Il rendimento effettivo, 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 o del corso del titolo, nonché della frequenza dei flussi di cassa cedolari.

A) Esemplificazione dei rendimenti nell'ipotesi di emissione in Euro

Si riporta di seguito un'esemplificazione dei rendimenti di un Prestito emesso a valere sul Programma avente ad oggetto obbligazioni zero coupon, del valore nominale unitario di Euro 1.000, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale.

Al fine di tale esemplificazione dei rendimenti è stata formulata la seguente ipotesi:

Valore Nominale	Euro 1.000 per ciascuna Obbligazione
Data di Emissione e Data di Godimento	19.07.2007
Data di Scadenza	19.07.2010
Durata	3 anni
Prezzo di Emissione	87%
Rimborso a scadenza	100,00% del Valore Nominale
Convenzione di calcolo e calendario	ACT/ACT ICMA *Unadjusted basis* Target

Ritenuta fiscale	12,50%

Si rappresenta che la componente obbligazionaria nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e (ii) paga a scadenza, posticipatamente ed in un'unica soluzione, interessi il cui importo è pari alla differenza tra il Valore Nominale ed il Prezzo di Emissione.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella tabella sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

Si evidenzia, inoltre, che tutti i valori indicati nella tabella di seguito riportata sono stati attribuiti sulla base delle condizioni di mercato del 17 luglio 2007.

Valore della componente obbligazionaria pura	87,00%
Netto ricavo per l'Emittente	87,00%
Prezzo di Emissione	**87,00%**

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,75% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 4,15%.

B) Esemplificazione dei rendimenti nell'ipotesi di emissione in valuta diversa dall'Euro

Nel caso in cui il prestito ipotizzato nella precedente Tabella 1 fosse emesso in Dollari Statunitensi (USD) anziché in Euro (EUR), con valore nominale unitario pari a USD 2.000,00, il valore del titolo sarebbe soggetto ad oscillazioni dovute al tasso di cambio EUR/USD. Pertanto, l'investitore che intendesse sottoscrivere un Prestito in valuta diversa dall'Euro dovrebbe tenere in considerazione che il rendimento del titolo potrebbe essere influenzato dal tasso di cambio qualora l'investimento fosse convertito in Euro.

In tal caso il rendimento del titolo, prendendo in considerazione il tasso di cambio EUR/USD pari, alla data del 17 luglio 2007, ad 1,3771, sarebbe il seguente.

	19.07.2007	**19.07.2010**
Prezzo di sottoscrizione	87,00%	
Valore nominale all'emissione	USD 1.740,00	
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza		100,00%
Valore nominale a scadenza		USD 2.000,00
Rendimento lordo a scadenza		**4,75%**
Rendimento netto a scadenza		**4,15%**

Ipotizzando, inoltre, una conversione in Euro dei flussi derivanti dalla sottoscrizione del Prestito si potrebbero presentare degli scenari diversi per il sottoscrittore in dipendenza dell'andamento del tasso di cambio ed il rendimento complessivo del titolo potrebbe risultare diverso a seconda delle ipotesi considerate.

Di seguito si riporta l'esemplificazione del rendimento del titolo nell'ipotesi in cui il cambio EUR/USD (i) si rivaluti del 3% in un momento successivo all'emissione e rimanga poi costante per tutta la

durata del titolo, (ii) rimanga stabile per tutta la durata del titolo, (iii) si svaluti del 3% in un momento successivo all'emissione e rimanga poi costante per tutta la durata del titolo.

Nella tabella sottostante si riporta il tasso di cambio EUR/USD nelle tre ipotesi considerate.

Tasso di cambio EUR/USD al 17.07.2007	Ipotesi di svalutazione USD 3%	Ipotesi di rivalutazione USD 3%
-	3%	-3%
1,3771	**1,418413**	**1,335787**

Scenario di stabilità del tasso di cambio

	19.07.2007	19.07.2010
Prezzo di sottoscrizione	87,00%	
Valore nominale all'emissione	€ 1.263,52	
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza		100,00%
Valore nominale a scadenza		€ 1.452,33
Rendimento lordo a scadenza		**4,75%**
Rendimento netto a scadenza		**4,15%**

Scenario di rivalutazione del tasso di cambio

	19.07.2007	19.07.2010
Prezzo di sottoscrizione	87,00%	
Valore nominale all'emissione	€ 1.263,52	
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza		100,00%
Valore nominale a scadenza		€ 1.497,24
Rendimento lordo a scadenza		**5,82%**
Rendimento netto a scadenza		**5,09%**

Scenario di svalutazione del tasso di cambio

	19.07.2007	19.07.2010
Prezzo di sottoscrizione	87,00%	
Valore nominale all'emissione	€ 1.263,52	
Rimborso dell'Obbligazione a scadenza		100,00%
Valore nominale a scadenza		€ 1.410,03
Rendimento lordo a scadenza		**3,72%**
Rendimento netto a scadenza		**3,26%**

2.14 COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE SCADENZA

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento assicurato da un BTP di similare scadenza a quella delle Obbligazioni descritte nel paragrafo 2.12 ed il rendimento di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 12,50%) a scadenza. Alla data del 17 luglio 2007 il prezzo di tale BTP era pari a 95,17%. Si precisa inoltre che il rendimento

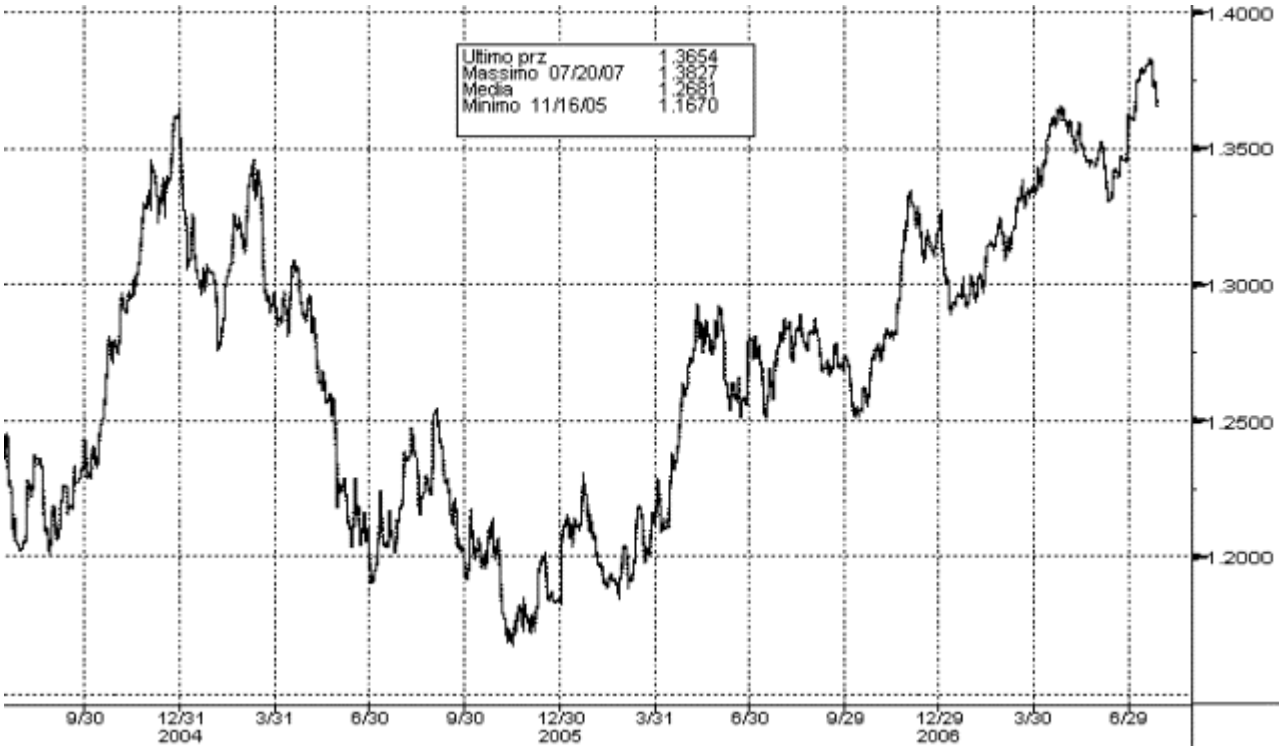
effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP 15/06/2010 2,75% (ISIN IT0003872923) (*)	"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. 19.07.2007 – 19.07.2010 ZERO COUPON
Scadenza	15/06/2010	19/07/2010
Rendimento annuo lordo	4,59%	4,75%
Rendimento annuo netto	**4,23%**	**4,15%**

(*) Dati al 17 luglio 2007

2.15 EVOLUZIONE STORICA DEL TASSO DI CAMBIO

Per completezza si riporta di seguito il grafico della performance storica del tasso di cambio EUR/USD dal 1 luglio 2004 al 27 luglio 2007.



3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

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

L'Emittente provvederà a dare indicazione nelle Condizioni Definitive dei soggetti incaricati che partecipano al collocamento delle Obbligazioni.

E' possibile che tali soggetti si trovino, rispetto al collocamento stesso, in situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori per il fatto di percepire un importo (a titolo di commissione di collocamento) implicito nel prezzo di emissione delle Obbligazioni. In particolare tale situazione potrebbe realizzarsi rispetto ai collocatori che siano società del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, di cui l'Emittente è società capogruppo.

Inoltre, qualora le Obbligazioni siano negoziate su un Sistema di Scambi Organizzati (SSO) il cui gestore appartiene al medesimo gruppo bancario di cui l'Emittente è società capogruppo, si potrebbe configurare in capo a tali soggetti una situazione di conflitto di interesse. I prezzi di acquisto e/o vendita delle Obbligazioni sarebbero forniti dal gestore di tale SSO secondo le regole di funzionamento proprie dello stesso.

3.2 Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi

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

I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni descritte nella presente Nota Informativa, al netto dell'eventuale commissione di collocamento, saranno utilizzati dall'Emittente nella propria attività di intermediazione finanziaria e investimento mobiliare.

Qualora presente, l'ammontare della commissione di collocamento, espressa in percentuale dell'importo nominale collocato, sarà indicata nelle Condizioni Definitive di ciascun Prestito.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE

4.1 Tipo di strumenti finanziari oggetto dell'offerta

La presente Nota Informativa è relativa all'emissione 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**").

Le Obbligazioni sono emesse ad un prezzo di emissione inferiore alla pari (il "**Prezzo di Emissione**") che sarà indicato per ciascun Prestito Obbligazionario nelle Condizioni Definitive.

Le Obbligazioni non prevedono la corresponsione periodica di interessi. L'interesse maturato sui titoli è rappresentato dalla differenza tra l'importo dovuto a titolo di rimborso (pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni) ed il Prezzo di Emissione. Tale interesse è calcolato al tasso di interesse fisso nominale annuo lordo implicito in tale differenza, pagabile in via posticipata ed in un'unica soluzione alla data di scadenza delle Obbligazioni (la "**Data di Scadenza**").

L'interesse sarà computato utilizzando la convenzione di calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

Il codice ISIN delle Obbligazioni facenti parte di ciascun Prestito sarà anch'esso indicato nelle Condizioni Definitive per detto Prestito.

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

4.2 Legislazione

Le Obbligazioni sono regolate dalla legge italiana.

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 giugno 1998 n. 213 ed al Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768/98, e successive modifiche. 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 potranno chiedere la consegna materiale dei titoli rappresentativi delle Obbligazioni.

E' fatto salvo il diritto di chiedere il rilascio della certificazione di cui all'Articolo 85 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato, (il "**Testo Unico della**

Finanza" o, in forma breve, "**TUF**") ed all'Articolo 31, comma 1, lettera b) del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213.

4.4	**Valuta di denominazione**	Le Obbligazioni possono essere denominate in Euro ("**EUR**"), Dollari Statunitensi ("**USD**") e Sterline Inglese ("**GBP**")
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 degli interessi ed il diritto al rimborso del capitale a scadenza.
4.7	**Tasso di interesse**	Le Obbligazioni non prevedono la corresponsione periodica di interessi e sono emesse ad un Prezzo di Emissione inferiore al Valore Nominale. L'interesse maturato sui titoli è rappresentato dalla differenza tra l'importo dovuto a titolo di rimborso (pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni) ed il Prezzo di Emissione (gli "**Interessi**"). Gli Interessi sono calcolati al tasso di interesse fisso nominale annuo lordo implicito in tale differenza, pagabile in via posticipata ed in un'unica soluzione alla Data di Scadenza. Gli Interessi saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo specificata nelle Condizioni Definitive. La somma degli Interessi e del Prezzo di Emissione sarà pari al Valore Nominale. Per ciascun Prestito l'ammontare degli Interessi sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.
4.8	**Termini di prescrizione**	I diritti relativi agli interessi, si prescrivono decorsi 5 anni dalla Data di Scadenza e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.
4.9	**Scadenza e rimborso**	Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
4.10	**Tasso di rendimento**	Il tasso di rendimento effettivo di ciascun Prestito Obbligazionario sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.
4.11	**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.

4.12 **Autorizzazioni**

L'emissione delle Obbligazioni sarà deliberata da parte dell'organo competente dell'Emittente.

4.13 **Data di emissione**

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

4.14 **Restrizioni alla trasferibilità**

Le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "*United States Securities Act*" del 1933: conformemente alle disposizioni del "*United States Commodity Exchange Act*", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("CFTC"). Le Obbligazioni non possono in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani.

Le Obbligazioni non possono essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*FSMA 2000*". Il prospetto di vendita può essere reso disponibile solo alle persone designate dal "*FSMA 2000*".

4.15 **Regime fiscale**

Quanto segue è una sintesi del regime fiscale proprio delle Obbligazioni vigente alla data di pubblicazione della presente Nota Informativa 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").

Eventuali variazioni al regime fiscale applicabili alla data di pubblicazione delle Condizioni Defintive del singolo Prestito saranno indicate 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 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR). Gli Investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui all'art. 7 del D.Lgs n. 239 del 1' aprile 1996, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio 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 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR 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. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le obbligazioni vengano ammesse in quotazione presso mercati regolamentati.

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. 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 ovvero alla proroga di tale Periodo di Offerta, secondo quanto di seguito specificato.

5.1.2 *Importo totale dell'emissione/offerta*

L'importo nominale massimo complessivo di ciascun Prestito Obbligazionario (l'"**Ammontare Totale**") emesso a valere sul Programma sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive. Durante il Periodo di Offerta l'Emittente potrà incrementare 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 potrà essere fissata dall'Emittente in modo tale che detto periodo abbia termine prima della Data di Godimento ovvero successivamente a quest'ultima.

L'Emittente potrà procedere, a suo insindacabile giudizio ed in qualsiasi momento durante il Periodo di Offerta, alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste. L'Emittente 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 si riserva la facoltà di prorogare il Periodo di Offerta. 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.

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 dal Regolamento 11971 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.

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.

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, ovvero il caso di offerta fuori sede tramite promotori finanziari e/o tramite tecniche di comunicazione a distanza come di seguito indicato, ovvero i casi di revoca *ex lege* previsti di volta in volta alla data di inizio del Periodo di Offerta di ciascun Prestito, ovvero ove diversamente indicato nelle relative 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.

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 dossier titoli, 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 e/o di collocare le stesse tramite tecniche di comunicazione a distanza ai sensi degli artt. 30 e 32 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, e 32 del TUF. Conseguentemente, la data ultima in cui sarà possibile aderire all'offerta mediante contratti conclusi fuori sede ovvero tramite l'uso di tecniche a distanza, sarà indicata di volta in volta nelle relative Condizioni Definitive.

5.1.4 *Riduzione e/o 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 si riserva, inoltre, la facoltà di procedere, 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 di cui al presente paragrafo 5.1.4 saranno comunicate al pubblicate da parte dell'Emittente 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 (come di seguito definito) (le "**Date di Regolamento**" e ciascuna la "**Data di Regolamento**"). Le Date di Regolamento saranno 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. 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 successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione che sarà di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

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 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*

L'Emittente, ovvero il Responsabile del Collocamento se diverso dall'Emittente, comunicherà, entro cinque giorni successivi alla conclusione del Periodo di Offerta, i risultati dell'offerta mediante apposito avviso da pubblicare sul proprio sito internet, nonchè su quello del Responsabile del

Collocamento, se diverso dall'Emittente. Copia di tale avviso sarà contestualmente trasmessa alla CONSOB.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto annuncio, l'Emittente, ovvero il Responsabile del Collocamento se diverso dall'Emittente, comunicherà alla CONSOB gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento, nonché i risultati riepilogativi dell'offerta, ai sensi delle disposizioni vigenti.

5.1.8 *Diritti di prelazione*

Non sono previsti diritti di prelazione.

5.2 **Ripartizione ed assegnazione**

5.2.1 *Categorie di potenziali investitori*

Le Obbligazioni saranno offerte al pubblico indistinto in Italia.

Non esistono restrizioni alla libera trasferibilità delle Obbligazioni, salvo le disposizioni di legge vigenti in materia. Tuttavia, le Obbligazioni non sono strumenti registrati nei termini richiesti dai testi in vigore del "*United States Securities Act*" del 1933 vigente negli Stati Uniti d'America: conformemente alle disposizioni del "*United States Commodity Exchange Act*", la negoziazione delle Obbligazioni non è autorizzata dal "*United States Commodity Futures Trading Commission*" ("*CFTC*"). Le Obbligazioni non potranno in nessun modo essere proposte, vendute o consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o a cittadini americani. Le Obbligazioni non potranno, inoltre, essere vendute o proposte in Gran Bretagna, se non conformemente alle disposizioni del "*Public Offers of Securities Regulations 1995*" e alle disposizioni applicabili del "*FSMA 2000*".

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.

Qualora, durante il Periodo di Offerta, le richieste eccedessero l'Ammontare Totale, l'Emittente procederà alla chiusura anticipata dell'offerta secondo le modalità descritte nel paragrafo 5.1.3 e sospenderà immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste da parte di ciascuno dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

La chiusura anticipata sarà comunicata al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi non appena possibile 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. Copia di detto avviso sarà contestualmente trasmessa alla CONSOB.

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 paragrafo 5.1.6 in tema di pagamento del rateo interessi, il prezzo a cui saranno emesse le Obbligazioni (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, sarà indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori saranno indicati nelle Condizioni Definitive.

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 (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 Monte dei Paschi di Siena; 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 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.

5.4.3 *Accordi di sottoscrizione*

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

6. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT.

6.1 Altri mercati in cui le Obbligazioni sono ammesse alle negoziazioni

Le Obbligazioni non saranno ammesse alle negoziazioni presso altri mercati regolamentati diversi da quello sopra indicato. L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni relative ai singoli Prestiti su uno o più Sistema di Scambi Organizzati (SSO), organizzati e gestiti da società interne o esterne al Gruppo Monte dei Paschi di Siena, la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'Articolo 78 del D. Lgs. 14 febbraio 1998, n. 58, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia. In tale ipotesi il prezzo di negoziazione verrà calcolato in ottemperanza a quanto previsto dal regolamento del relativo sistema di scambi organizzati, ovvero scontando il valore di rimborso dello zero coupon con il relativo tasso *interest rate swap* omogeneo per vita residua, rilevato il giorno della negoziazione dal circuito Bloomberg o da una fonte informativa similare. Inoltre, in caso di trattazione su un SSO i prezzi di acquisto e di vendita delle Obbligazioni saranno conoscibili secondo le regole proprie di tale Sistema di Scambi Organizzati presso cui le Obbligazioni risultano essere negoziate.

6.2 Specialista: condizioni principali dell'impegno assunto in relazione alle Obbligazioni.

Ai fini dell'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT, non è prevista la nomina di alcun soggetto intermediario per le operazioni di liquidità sul mercato secondario.

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

La presente Nota Informativa 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

La presente Nota Informativa non contiene pareri o relazioni di terzi in qualità di esperto.

7.4 Informazioni provenienti da terzi

La presente Nota Informativa non contiene informazioni provenienti da terzi.

7.5 Rating

Alla data di pubblicazione del Documento di Registrazione, il rating assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di rating è il seguente:

SOCIETÀ DI RATING	MEDIO - LUNGO TERMINE	BREVE TERMINE	OUTLOOK	DATA ULTIMO REPORT
Standard & Poor's[1]	A	A-1	Positivo	Gennaio 2007
Moody's[2]	Aa3	P-1	Stabile	Aprile 2007
Fitch Ratings[3]	A+	F-1	Stabile	Dicembre 2006

Alla data della presente Nota Informativa 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.

---

[1] [1] *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-1" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Standard & Poor's sono reperibili sul sito internet www.standardandpoors.com.*

[2] *Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "Aa3" ed indica obbligazioni di alta qualità. Hanno un rating minore rispetto ai titoli della categoria precedente (Aaa) in quanto godono di margini meno ampi, o meno stabili o comunque nel lungo periodo sono esposti a pericoli maggiori. Il segno "3" 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. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Moody's sono reperibili sul sito internet www.moodys.com.*

[3] *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, ma in certa misura vulnerabilità ai cambiamenti delle condizioni economiche e di mercato. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "F-1" ed indica un credito di altissima qualità ed una elevatissima capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Ulteriori informazioni sulle scale dei rating assegnati da Fitch Ratings sono reperibili sul sito internet www.fitchratings.com."*

8. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON

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 Zero Coupon" (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. Il regolamento di emissione dei singolo Prestito Obbligazionario sarà dunque costituito dal presente Regolamento unitamente 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 indicha nelle Condizioni Definitive l'importo nominale massimo complessivo del Prestito (l'"**Ammontare Totale**"), che può essere espresso in Euro ("**EUR**"), Dollari Statunitensi ("**USD**") e Sterline Inglesi ("**GBP**") - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive -, 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 giugno 1998 n. 213 ed al Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768/98, 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**") nonchè 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**").

L'Emittente può 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 la "**Data di Regolamento**").

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento.

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 successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione (come di seguito definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Tale rateo è calcolato secondo la convenzione che è di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

Articolo 3 - Prezzo di emissione

Le Obbligazioni sono emesse ad un prezzo inferiore alla pari (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, ed indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Articolo 4 - Commissioni ed oneri

L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Articolo 5 - Rimborso

Il Prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.

Articolo 6 - Interessi

Non è prevista la corresponsione periodica di cedole.

In relazione alle Obbligazioni saranno corrisposti interessi (gli "**Interessi**") per un importo pari alla differenza tra l'importo dovuto a titolo di rimborso (pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni) ed il Prezzo di Emissione.

Gli Interessi sono calcolati al tasso di interesse fisso nominale annuo lordo implicito in tale differenza, pagabile in via posticipata ed in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Gli Interessi saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

La somma degli Interessi e del Prezzo di Emissione sarà pari al Valore Nominale.

Per ciascun Prestito l'ammontare degli Interessi sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

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. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti sono effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

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 e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

Articolo 10 - Rimborso anticipato

Non sono previste clausole di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e a favore dei portatori delle Obbligazioni.

Articolo 11 - Mercati e Negoziazione

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni relative ai singoli Prestiti su uno o più Sistema di Scambi Organizzati (SSO), organizzati e gestiti da società interne o esterne al Gruppo Monte dei Paschi di Siena, la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'Articolo 78 del D. Lgs. 14 febbraio 1998, n. 58, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia.

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
alla
NOTA INFORMATIVA
SUL PROGRAMMA

"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"

[[*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 Zero Coupon" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (l'**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, unitamente al prospetto di base relativo al Programma, composto dal Documento di Registrazione sull'Emittente pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 18 maggio 2007 a seguito di approvazione della CONSOB comunicata con nota n. 7044167 del 16 maggio 2007, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi, nonché da ogni eventuale successivo supplemento (il "**Prospetto di Base**").

Il Prospetto di Base è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 6 agosto 2007 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 7073149 del 3 agosto 2007.

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.

Si invita l'investitore a leggere le presenti Condizioni Definitive congiuntamente al Prospetto di Base al fine di ottenere informazioni complete sull'Emittente e sulle Obbligazioni. 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, 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.

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse a CONSOB in data [•].

Salvo che sia diversamente indicato, i termini e le espressioni riportate con lettera maiuscola hanno lo stesso significato loro attribuito nel Regolamento contenuto nella Nota Informativa.

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 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.

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 DELLA PRESENTE NOTA INFORMATIVA, OVVERO DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

1.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

LE OBBLIGAZIONI "[**INSERIRE DENOMINAZIONE DEL PRESTITO**]" SONO TITOLI DI DEBITO, DENOMINATI IN [**INDICARE VALUTA DI DENOMINAZIONE**], CHE GARANTISCONO IL RIMBORSO DEL 100% DEL VALORE NOMINALE. INOLTRE, LE OBBLIGAZIONI, PUR NON PREVEDENDO LA CORRESPONSIONE PERIODICA DI CEDOLE, DANNO DIRITTO AL PAGAMENTO DI INTERESSI PER UN IMPORTO PARI ALLA DIFFERENZA TRA L'AMMONTARE DEL VALORE NOMINALE CORRISPOSTO A SCADENZA ED IL PREZZO DI EMISSIONE. [SI FA, INOLTRE, PRESENTE CHE POICHÈ IL PRESTITO È DENOMINATO IN [**INDICARE VALUTA DI DENOMINAZIONE**], IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE INVESTITO È ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO DI SEGUITO INDICATO, A CUI SI FA RINVIO.]

1.2 ESEMPLIFICAZIONI E SCOMPOSIZIONE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO

NEL SUCCESSIVO PARAGRAFO 4 DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE È INDICATO IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE (IN REGIME DI CAPITALIZZAZIONE COMPOSTA). LO STESSO È CONFRONTATO CON IL RENDIMENTO EFFETTIVO SU BASE ANNUA AL NETTO DELL'EFFETTO FISCALE DI UN TITOLO A BASSO RISCHIO EMITTENTE DI DI PARI DURATA (BTP) (PARAGRAFO 5).

1.3 RISCHI CONNESSI ALL'EMITTENTE

IL SOTTOSCRITTORE, DIVENTANDO FINANZIATORE DELL'EMITTENTE, SI ASSUME IL RISCHIO CHE L'EMITTENTE NON SIA IN GRADO DI ADEMPIERE ALL'OBBLIGO DEL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI E DEL RIMBORSO DEL CAPITALE A SCADENZA. LE

OBBLIGAZIONI NON SONO ASSISTITE DA GARANZIE REALI O PERSONALI DI TERZI, NÉ DALLA GARANZIA DEL FONDO INTERBANCARIO DI TUTELA DEI DEPOSITI.

PER ULTERIORI FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE SI RINVIA A QUANTO SPECIFICAMENTE INDICATO NEL CAPITOLO 3 (*FATTORI DI RISCHIO*) DEL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE.

1.4 RISCHIO DI TASSO E DI PREZZO

LE VARIAZIONI CHE INTERVERRANNO NELLA CURVA DEI TASSI DI MERCATO POTREBBERO AVERE RIFLESSI SUL PREZZO DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI FACENDOLE OSCILLARE DURANTE LA LORO VITA (IN PARTICOLARE, LA CRESCITA DEI TASSI DI MERCATO COMPORTEREBBE UNA DIMINUZIONE POTENZIALE DEL VALORE DI MERCATO DELLE OBBLIGAZIONI). LA GARANZIA DEL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE E DI UN RENDIMENTO LORDO MINIMO GARANTITO PERMETTE COMUNQUE ALL'INVESTITORE DI POTER RIENTRARE IN POSSESSO DEL CAPITALE INVESTITO, UNITAMENTE AL PAGAMENTO DI INTERESSI, ALLA DATA DI SCADENZA DEL PRESTITO E CIÒ INDIPENDENTEMENTE DALL'ANDAMENTO DEI TASSI DI MERCATO. QUALORA L'INVESTITORE INTENDESSE IN OGNI CASO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA DATA DI SCADENZA, POTREBBE OTTENERE UN VALORE INFERIORE A QUELLO ORGINARIAMENTE INVESTITO. SI FA PRESENTE CHE IN CASO DI PRESTITI DENOMINATI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO IL RIMBORSO INTEGRALE DEL CAPITALE INVESTITO È ALTRESÌ SOGGETTO AL RISCHIO DI CAMBIO DI SEGUITO INDICATO, A CUI SI FA RINVIO. SI RAPPRESENTA, INOLTRE, CHE NEL CASO DEI TITOLI ZERO COUPON, IL PREZZO HA UNA SENSIBILITÀ AL CAMBIAMENTO DEI TASSI TANTO MAGGIORE QUANTO PIÙ LA SUA VITA RESIDUA È ELEVATA. CIÒ COMPORTA CHE, ESSENDO STRUMENTI FINANZIARI CON *DURATION* PIÙ O MENO ELEVATA, MODIFICHE AL RIALZO DEI TASSI POSSONO DAR VITA A VALORI DI NEGOZIAZIONE PARTICOLARMENTE PENALIZZANTI PER L'INVESTITORE.

1.5 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI PRESENTARE A BORSA ITALIANA S.P.A. DOMANDA DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO DELLE OBBLIGAZIONI (MOT), SEGMENTO DOMESTICMOT. INDIPENDENTEMENTE DALL'ESERCIZIO DELLA SUDDETTA FACOLTÀ DA PARTE DELL'EMITTENTE, IL PORTATORE DELLE OBBLIGAZIONI POTREBBE TROVARSI NELL'IMPOSSIBILITÀ O NELLA DIFFICOLTÀ DI LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO PRIMA DELLA SUA NATURALE SCADENZA A MENO DI DOVER ACCETTARE UNA RIDUZIONE DEL PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI PUR DI TROVARE UNA CONTROPARTE DISPOSTA A COMPRARLO. 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) DEVE ESSERE IN LINEA CON LE SUE FUTURE ESIGENZE DI LIQUIDITÀ.

SI FA, INOLTRE, PRESENTE CHE L'EMITTENTE SI RISERVA LA FACOLTÀ DI RICHIEDERE LA TRATTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI RELATIVE AI SINGOLI PRESTITI SU UNO O PIÙ SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI (SSO), ORGANIZZATI E GESTITI DA SOCIETÀ INTERNE O ESTERNE AL GRUPPO MONTE DEI PASCHI DI SIENA, LA CUI ATTIVITÀ È SOGGETTA AGLI ADEMPIMENTI DI CUI ALL'ARTICOLO 78 DEL D. LGS. 14 FEBBRAIO 1998, N. 58, OVVERO ALLA NORMATIVA DI VOLTA IN VOLTA VIGENTE IN MATERIA. IN TALE IPOTESI IL PREZZO DI NEGOZIAZIONE VERRÀ CALCOLATO IN OTTEMPERANZA A QUANTO PREVISTO DAL REGOLAMENTO DEL RELATIVO SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI, OVVERO SCONTANDO IL VALORE DI RIMBORSO DELLO ZERO COUPON CON IL RELATIVO TASSO *INTEREST RATE SWAP* OMOGENEO PER VITA RESIDUA, RILEVATO IL GIORNO DELLA NEGOZIAZIONE DAL CIRCUITO BLOOMBERG O DA UNA FONTE INFORMATIVA SIMILARE. INOLTRE, IN CASO DI TRATTAZIONE SU UN SSO I PREZZI DI ACQUISTO E DI VENDITA DELLE OBBLIGAZIONI SARANNO CONOSCIBILI SECONDO LE REGOLE PROPRIE DI TALE SISTEMA DI SCAMBI ORGANIZZATI PRESSO CUI LE OBBLIGAZIONI RISULTANO ESSERE NEGOZIATE.

[**1.6 RISCHIO DI CAMBIO** [*RISCHIO EVENTUALE DA INSERIRE SOLTANTO PER I PRESTITI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO*]

POICHÉ LE OBBLIGAZIONI SONO DENOMINATE IN [**INDICARE VALUTA DI DENOMINAZIONE**] SI RAPPRESENTA IL POTENZIALE RISCHIO CHE IL CONTROVALORE IN EURO DELLE CEDOLE E DEL CAPITALE POSSA SUBIRE UNA VARIAZIONE IN MODO SFAVOREVOLE PER IL SOTTOSCRITTORE A CAUSA DELLA VARIAZIONE DEL TASSO DI CAMBIO DELL'EURO.]

[**1.7 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]*

ALLE OBBLIGAZIONI NON SARÀ ATTRIBUITO ALCUN LIVELLO DI RATING DA PARTE DELLE PRINCIPALI AGENZIE DI RATING.]

1.8 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 INTERESSE STIPULANDO CONTRATTI DI COPERTURA CON CONTROPARTI SIA INTERNE SIA ESTERNE AL GRUPPO BANCARIO MONTE DEI PASCHI DI SIENA; TALE COMUNE APPARTENENZA ALLO STESSO GRUPPO BANCARIO POTREBBE DETERMINARE UNA SITUAZIONE DI CONFLITTO DI INTERESSI NEI CONFRONTI DEGLI INVESTITORI.

1.9 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 SI POTRÀ RISERVARE LA POSSIBILITÀ DI RIDURRE L'AMMONTARE TOTALE DEL PRESTITO NONCHÉ DI PROCEDERE IN QUALSIASI MOMENTO ALLA CHIUSURA ANTICIPATA DELL'OFFERTA, SOSPENDENDO IMMEDIATAMENTE L'ACCETTAZIONE DI ULTERIORI RICHIESTE DI ADESIONE. IN TALI CASI L'EMITTENTE NE DARÀ COMUNICAZIONE AL PUBBLICO SECONDO LE MODALITÀ INDICATE NELLA SEZIONE III (NOTA INFORMATIVA) DEL PROSPETTO DI BASE. LA PROBABILITÀ CHE L'EMITTENTE 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.

1.10 RISCHIO CONNESSO ALLA VARIAZIONE DEL REGIME FISCALE

I VALORI LORDI E NETTI RELATIVI AGLI INTERESSI ED AL RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI SONO INDICATI NEL PROSIEGUO DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE E SONO CALCOLATI SULLA BASE DEL REGIME FISCALE VIGENTE ALLA DATA DI PUBBLICAZIONE DELLE PRESENTI CONDIZIONI DEFINITIVE.

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 DEL PAGAMENTO DEGLI INTERESSI.

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 PROSPETTO DI BASE È RIPORTATA NEL PARAGRAFO 4.17 DELLA SEZIONE III (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 PRESENTI 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/USD/GBP]
Ammontare Totale	L'importo nominale massimo complessivo del Prestito è pari a [EUR [●] /[*ALTRA VALUTA*] (l'"**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**").
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. [*SOLO IN CASO DI OFFERTA FUORI SEDE E/O DI COLLOCAMENTO ON LINE* - I Soggetti Incaricati del Collocamento che raccolgono le domande di adesione fuori sede (ovvero mediante tecniche di comunicazione a distanza - *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 SETTIMO GIORNO CHE PRECEDE IL GIORNO DI CHIUSURA DEL PERIODO DI OFFERTA SOPRA INDICATO*], salvo chiusura anticipata ovvero proroga dell'Offerta. Si rappresenta che l'efficacia della prenotazione delle Obbligazioni, qualora sia stata conclusa fuori sede per il tramite di promotori finanziari ovvero per mezzo di tecniche di comunicazione a distanza 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.]
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**").
Data di Emissione e Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse in data [●] (la "**Data di Emissione**") al [●]% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di [EUR 1.000 / [●]] ciascuna (il "**Prezzo di Emissione**").
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) saranno regolate alla Data di Godimento stessa. Le sottoscrizioni effettuate successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento (inclusa) e la relativa Data di Regolamento (esclusa). Tale rateo sarà calcolato secondo la convenzione [ACT/360 - *OPPURE INDICARE CONVENZIONE ALTERNATIVA*].]
Data di Scadenza	Il Prestito ha una durata di [●] anni con scadenza [●] (la "**Data di Scadenza**").
Rimborso	Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Interessi	Gli interessi, rappresentati dalla differenza tra il Valore Nominale ed il Prezzo di Emissione, sono pari a [●]. (gli "**Interessi**"). Il rendimento effettivo delle Obbligazioni è pari a [●]% lordo annuo ([●]% al netto dell'effetto fiscale[4]). Gli Interessi sono corrisposti in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.
Convenzione di calcolo degli Interessi	Gli Interessi saranno calcolati secondo la convenzione [*ACT/ACT (ICMA)/[•]*].
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	[Non vi sarà alcun aggravio di commissioni od oneri a carico del sottoscrittore.] / [I sottoscrittori pagheranno commissioni pari a [•]% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni].
Mercati e negoziazione **[***Clausola eventuale applicabile solamente nell'ipotesi in cui sia richiesta la quotazione ovvero la negoziazione su un sistema di scambi organizzati***]**	[E' stata presentata domanda per l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT) – segmento DomesticMOT di Borsa Italiana S.p.A..] [L'Emittente si riserva la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni sul Sistema di Scambi Organizzato denominato "[●]", mercato non regolamentato organizzato e gestito da [●], [società del Gruppo Monte dei Paschi di Siena,] la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'art. 78 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia.]
Rating delle Obbligazioni	Alle Obbligazioni è stato assegnato il seguente rating [•].
[*Clausola eventuale da inserire nel caso in cui alle Obbligazioni sia assegnato un rating***]**	[*indicazione dell'eventuale livello di rating e dell'agenzia di rating che lo ha rilasciato*]
Responsabile del Collocamento	[L'Emittente / [●], con sede in [●], società del Gruppo Monte dei Paschi di Siena,] agisce in qualità di responsabile del collocamento. [Sito internet: [●]]
Soggetti Incaricati del Collocamento	Il soggetto incaricato del collocamento delle Obbligazioni

[4] Si considera l'aliquota fiscale del [●]%.

oggetto del presente Prestito è [l'Emittente/ [●], con sede in [●], [appartenente al Gruppo Monte dei Paschi di Siena] (il "**Soggetto Incaricato del Collocamento**").

[Sito internet: [●]]

[IN CASO DI PIU' SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO:

I soggetti incaricati del collocamento delle Obbligazioni oggetto del presente Prestito sono:

- [●], con sede in [●] (sito internet: [●]);
- [●], con sede in [●] (sito internet: [●]); e
- [●], con sede in [●] (sito internet: [●]),

(congiuntamente, i "**Soggetti Incaricati del Collocamento**").]

[I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al Gruppo Monte dei Paschi di Siena].

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].

Consulenti legati all'emissione

[*Clausola eventuale da inserire nel caso in cui vi siano consulenti***]**

In relazione all'emissione del Prestito [agisce/agiscono] in qualità di consulente/i [•].

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

[Non vi sono accordi di sottoscrizione relativamente alle Obbligazioni] /

[*Indicazione degli eventuali accordi di sottoscrizione.*]

Regime fiscale

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").

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 12,50%. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, così come successivamente modificato ed integrato (TUIR). Gli Investitori non residenti, qualora ricorrano le condizioni di cui all'art. 7 del D.Lgs n. 239 del 1' aprile 1996, potranno beneficiare del regime di esenzione fiscale.

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, che non costituiscono redditi di capitale, diverse da quelle conseguite nell'esercizio 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 12,50%. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR 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. Non sono soggette ad imposizione le plusvalenze previste dall'art. 23, comma 1, lett. f/2 del TUIR, realizzate da soggetti non residenti qualora le obbligazioni vengano ammesse in quotazione presso mercati regolamentati.

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]

[5] Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) garantisce all'investitore il rimborso integrale alla scadenza del capitale investito, e (ii) paga a scadenza, posticipatamente ed in un'unica soluzione, interessi il cui importo è pari alla differenza tra il Valore Nominale ed il Prezzo di Emissione.

Il valore della componente obbligazionaria pura è indicato nella tabella sottostante avente ad oggetto la scomposizione del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni.

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 [ ].

Valore della componente obbligazionaria pura	[ ]%
Netto ricavo per l'Emittente	[ ]%
[Commissioni di collocamento [percepita/e dal Responsabile del Collocamento/ dal/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento]	[ ]%
Prezzo di Emissione	**[ ]%**

4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a [●]% e il rendimento effettivo netto, in regime di capitalizzazione composta è pari a [●]%.

[*nell'ipotesi di prestiti emessi in valuta diversa dall'Euro la presente sezione sarà integrata con esemplificazioni che tengano conto dell'applicazione del tasso di cambio*]

5. COMPARAZIONE CON TITOLI NON STRUTTURATI DI SIMILARE SCADENZA

'Confrontando il rendimento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive con quello di un BTP di similare scadenza maggiormente liquido, ad esempio il BTP [*], i relativi rendimenti a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale, calcolati alla data del [*] ([*] - prezzo di quotazione del BTP alla stessa data), vengono di seguito rappresentati:

	BTP [●] (ISIN IT[●]) (*)	**"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI [●]"**
Scadenza	[●]/[●]/[●]	[●]/[●]/[●]
Rendimento annuo lordo	[●]%	[●]%
Rendimento annuo netto	**[●]%**	**[●]%**

6. AUTORIZZAZIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata autorizzata con [•] in data [•].

7. REGOLAMENTO DEL PROGRAMMA "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. OBBLIGAZIONI ZERO COUPON"

Per maggior completezza, si riporta qui di seguito il contenuto del capitolo 8 della Nota Informativa avente ad oggetto il regolamento relativo al Programma "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Zero Coupon" (il "**Regolamento**"). Il Regolamento contiene i termini e le condizioni generali, ove applicabili, di ciascun prestito emesso da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. nell'ambito di detto Programma (ivi incluso quello oggetto delle presenti Condizioni Definitive) e deve essere letto ed interpretato congiuntamente con i termini e le condizioni specifici contenuti nelle presenti Condizioni Definitive. Detto Regolamento è parte integrante della Nota Informativa del Programma.

Articolo 1 - Importo e taglio delle Obbligazioni

In occasione di ciascun Prestito, l'Emittente indicha nelle Condizioni Definitive l'importo nominale massimo complessivo del Prestito (l'"**Ammontare Totale**"), che può essere espresso in Euro ("**EUR**"), Dollari Statunitensi ("**USD**") e Sterline Inglesi ("**GBP**") - secondo quanto indicato nelle Condizioni Definitive -, 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 giugno 1998 n. 213 ed al Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768/98, 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**") nonchè 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**").

L'Emittente può 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 la "**Data di Regolamento**").

Nell'ipotesi in cui durante il Periodo di Offerta vi sia un'unica Data di Regolamento, questa coinciderà con la Data di Godimento.

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 successivamente alla Data di Godimento saranno regolate alla prima Data di Regolamento utile compresa nel Periodo di Offerta. In tal caso, il Prezzo di Emissione (come di seguito definito) da corrispondere per la sottoscrizione delle Obbligazioni dovrà essere maggiorato del rateo interessi maturati tra la Data di Godimento e la relativa Data di Regolamento. Tale rateo è calcolato secondo la convenzione che è di volta in volta indicata nelle Condizioni Definitive.

Articolo 3 - Prezzo di emissione

Le Obbligazioni sono emesse ad un prezzo inferiore alla pari (il "**Prezzo di Emissione**"), espresso anche in termini percentuali rispetto al Valore Nominale, ed indicato nelle Condizioni Definitive del singolo Prestito.

Articolo 4 - Commissioni ed oneri

L'ammontare delle eventuali commissioni e degli oneri a carico dei sottoscrittori sarà indicato nelle Condizioni Definitive.

Articolo 5 - Rimborso

Il Prestito è rimborsato alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza e cesserà di essere fruttifero alla stessa data.

Articolo 6 - Interessi

Non è prevista la corresponsione periodica di cedole.

In relazione alle Obbligazioni saranno corrisposti interessi (gli "**Interessi**") per un importo pari alla differenza tra l'importo dovuto a titolo di rimborso (pari al 100% del Valore Nominale delle Obbligazioni) ed il Prezzo di Emissione.

Gli Interessi sono calcolati al tasso di interesse fisso nominale annuo lordo implicito in tale differenza, pagabile in via posticipata ed in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Gli Interessi saranno computati utilizzando la convenzione di calcolo specificata nelle Condizioni Definitive.

La somma degli Interessi e del Prezzo di Emissione sarà pari al Valore Nominale.

Per ciascun Prestito l'ammontare degli Interessi sarà indicato nelle relative Condizioni Definitive.

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. Qualora il giorno di scadenza coincida con un giorno non lavorativo, i pagamenti sono effettuati il primo giorno lavorativo successivo, senza il riconoscimento di ulteriori interessi. Si farà riferimento alla convenzione e al calendario di volta in volta indicati nelle Condizioni Definitive.

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 e, per quanto concerne il capitale, decorsi 10 anni dalla data in cui il Prestito è divenuto rimborsabile.

Articolo 10 - Rimborso anticipato

Non sono previste clausole di rimborso anticipato a favore dell'Emittente e a favore dei portatori delle Obbligazioni.

Articolo 11 - Mercati e Negoziazione

L'Emittente si riserva, una volta assolte le formalità previste dalla normativa vigente e una volta verificata la sussistenza dei requisiti di diffusione e di ammontare richiesti dal Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., la facoltà di richiedere alla stessa Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alla quotazione ufficiale del Prestito Obbligazionario sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT), segmento DomesticMOT.

L'Emittente si riserva, inoltre, la facoltà di richiedere la trattazione delle Obbligazioni relative ai singoli Prestiti su uno o più Sistema di Scambi Organizzati (SSO), organizzati e gestiti da società interne o esterne al Gruppo Monte dei Paschi di Siena, la cui attività è soggetta agli adempimenti di cui all'Articolo 78 del D. Lgs. 14 febbraio 1998, n. 58, ovvero alla normativa di volta in volta vigente in materia.

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.

* * * * *

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