



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

CONDIZIONI DEFINITIVE

al

PROSPETTO DI BASE SUL PROGRAMMA

"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. OBBLIGAZIONI A TASSO FISSO/TASSO FISSO CON AMMORTAMENTO PERIODICO"

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 31.01.2012 - 31.01.2014 a tasso fisso Market

ISIN IT0004786882

6^a emissione

di nominali fino a EUR 331.000.000

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 a Tasso Fisso/Tasso Fisso con Ammortamento Periodico" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale Banca Monte 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 devono essere lette congiuntamente al prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo al Prestito emesso a valore sul Programma. Il Prospetto di Base incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione dell'Emittente pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione della CONSOB comunicata con nota n. prot. 11047973 del 26 maggio 2011.

Il Prospetto di Base è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 21 marzo 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota del 16 marzo 2011 n. prot. 11019756 ed è stato modificato ed integrato da un supplemento pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota del 26 maggio 2011 n. prot. 11047973 (il "**Primo Supplemento**"), e da un supplemento pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 20 ottobre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota del 19 ottobre 2011 n. prot. 11085496 (il "**Secondo Supplemento**").

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

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

Le presenti Condizioni Definitive sono state trasmesse alla CONSOB in data 29 dicembre 2011 e pubblicate in data 29 dicembre 2011 in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente, nonché sul sito internet dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

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

Il Prospetto di Base ed i relativi Supplementi, nonché il Documento di Registrazione e le Condizioni Definitive sono a disposizione del pubblico per la consultazione, ed una copia cartacea di tale documentazione sarà consegnata gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta, presso la sede dell'Emittente in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, nonché presso le filiali dell'Emittente e, ove previsto, presso i Soggetti Incaricati 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 dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

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

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

L'investimento nelle Obbligazioni "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 31.01.2012 – 31.01.2014 a tasso fisso Market - 6^a emissione" 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 del presente Prospetto di Base, ovvero nel Documento di Registrazione.

1.1 Finalità dell'investimento e descrizione sintetica delle caratteristiche dello strumento finanziario

Le Obbligazioni a Tasso Fisso/Tasso Fisso con Ammortamento Periodico si rivolgono a quegli investitori che desiderano ottenere dal loro investimento un rendimento predeterminato, anche in presenza di variazioni dei tassi di mercato, beneficiando di flussi di interesse costanti per tutti i periodi cedolari. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato delle Obbligazioni sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato.

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

Le Obbligazioni "**Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 31.01.2012 – 31.01.2014 a tasso fisso Market - 6^a emissione**" sono titoli di debito, denominati in Euro, che danno diritto al rimborso del 100% del Valore Nominale. Inoltre, le Obbligazioni danno diritto al pagamento di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione di un tasso di interesse fisso nella misura indicata nella successiva sezione 2 delle presenti Condizioni Definitive. Le Obbligazioni saranno rimborsate in un'unica soluzione alla data di scadenza.

Si evidenzia, infine, che la misura delle eventuali commissioni/oneri nel Prezzo di Emissione (commissioni di collocamento, eventuali differenze di merito creditizio, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, eventuali differenze di merito creditizio ovvero oneri impliciti ecc..) è uno dei valori determinanti che influisce sulla determinazione del prezzo delle Obbligazioni, che sconteranno immediatamente, in sede di mercato secondario tali costi. I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al medesimo gruppo di riferimento dell'Emittente, pertanto le commissioni di collocamento sono pari a zero. In tale caso verrà attribuito un margine figurativo la cui misura non influenza la determinazione del prezzo dell'emissione e non è ribaltato sull'investitore. Al riguardo si rinvia a quanto illustrato al paragrafo "*Prezzo di Emissione*" delle presenti Condizioni Definitive.

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

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

Nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo ed al netto dell'effetto fiscale di un titolo di stato di similare durata (BTP) (paragrafo 5). E' altresì fornita la descrizione della componente obbligazionaria nonché l'indicazione del valore delle eventuali commissioni/oneri nel Prezzo di Emissione (commissioni di collocamento, oneri per il

mantenimento delle condizioni di offerta, eventuali differenze di merito creditizio, ovvero oneri impliciti ecc.), nonché le finalità dell'investimento.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei paragrafi da 2.20 a 2.31 della Sezione VI-Nota Informativa del Prospetto di Base.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

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

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

1.4 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

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

1.5 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

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

- variazione dei tassi di interesse di mercato;
- caratteristiche del mercato in cui le Obbligazioni verranno negoziate (Rischio di Liquidità); e
- deprezzamento delle Obbligazioni in presenza delle eventuali commissioni/oneri nel prezzo di emissione (commissioni di collocamento, eventuali differenze di merito creditizio, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, eventuali differenze di merito creditizio ovvero oneri impliciti ecc.).

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

1.6 Rischio di tasso di mercato

Nel caso di Obbligazioni a Tasso Fisso/Tasso Fisso con Ammortamento Periodico, in caso di vendita prima della scadenza, l'investitore è esposto al cosiddetto "rischio di tasso", in quanto in caso di aumento dei tassi di mercato si verificherà una diminuzione del prezzo del titolo, mentre nel caso contrario il titolo subirà un apprezzamento. Nel caso di Obbligazioni a Tasso Fisso con Ammortamento Periodico, in particolare, il valore di mercato del titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato in misura inferiore rispetto alle Obbligazioni che prevedono il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza.

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

1.7 Rischio di liquidità

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

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

Alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive non è prevista la quotazione delle Obbligazioni su mercati regolamentati gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Verrà presentata domanda per l'ammissione alla trattazione del Prestito Obbligazionario presso il sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") denominato EuroTLX[®] gestito ed organizzato da EuroTLX S.I.M. S.p.A..

Si segnala che l'accoglimento della domanda di negoziazione delle Obbligazioni sul sistema multilaterale di negoziazione EuroTLX[®] è subordinata al soddisfacimento delle condizioni di ammissione previste dal regolamento del sistema.

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

Infine, si evidenzia come nel corso del periodo di offerta delle Obbligazioni l'Emittente abbia la facoltà di ridurre l'ammontare offerto nonché di procedere in qualsiasi momento alla chiusura anticipata dell'offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di sottoscrizione (dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate al paragrafo 5.1.3 "*Periodo di validità dell'Offerta e procedura di sottoscrizione*" della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base). Per la valutazione dell'impatto negativo che l'eventuale chiusura anticipata dell'Offerta o l'eventuale riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito possono avere sulla liquidità delle Obbligazioni, si rinvia a quanto esposto al fattore di rischio "*Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito*" che segue.

1.8 Rischio di deterioramento del merito¹ di credito dell'Emittente

Le Obbligazioni potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del merito creditizio dello stesso, anche espresso da (o dall'aspettativa di) un peggioramento del giudizio di *rating* o dell' *outlook*² relativo all'Emittente, o da elementi di mercato (incremento degli *spreads* sui CDS).

Il giudizio di *rating* attribuito da società specializzate riconosciute a livello internazionale costituisce una valutazione della capacità dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari ivi compresi quelli relativi alle Obbligazioni. Per informazioni sul giudizio di *rating* attribuito all'Emittente si rinvia al paragrafo 7.5 della sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base. I giudizi di *rating* eventualmente attribuiti all'Emittente possono essere modificati o ritirati dalle Agenzie di Rating nel corso del tempo in conseguenza del variare della capacità

¹ Il merito di credito o *rating* è un indicatore sintetico del grado di solvibilità del soggetto che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità e i tempi previsti.

² L'*outlook* (o prospettiva) è un parametro che indica la tendenza attesa nel prossimo futuro circa il *rating* dell'Emittente.

dell'Emittente di onorare i propri impegni finanziari e non vi è quindi alcuna garanzia che un *rating* assegnato rimanga invariato per tutta la durata delle Obbligazioni. Ne consegue che ogni peggioramento effettivo o atteso del giudizio di *rating* ovvero dell'*outlook* attribuito all'Emittente può influire negativamente sul prezzo delle Obbligazioni. Inoltre, poiché il rendimento delle Obbligazioni dipende da molteplici fattori, un miglioramento del *rating* potrebbe incidere positivamente sul prezzo anche se non diminuirebbe gli altri rischi connessi all'investimento nelle Obbligazioni. Non si può quindi escludere che i corsi delle Obbligazioni sul mercato secondario possono essere influenzati tra l'altro da un diverso apprezzamento del Rischio Emittente.

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

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

L'ammontare delle eventuali commissioni/oneri nel Prezzo di Emissione (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, eventuali differenze di merito creditizio ovvero oneri impliciti ecc.) a carico dei sottoscrittori è indicato nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive.

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

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

1.10 Rischio connesso all'apprezzamento del rischio – rendimento

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

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

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

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

Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione soltanto ai soggetti per i quali sussista il requisito rappresentato nelle condizioni finali di adesione all'offerta (paragrafo 5.2.1 lettera b - d – sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base) di seguito riportate:

- b) esclusivamente con apporto di cd. "denaro fresco" da parte del potenziale investitore. Per "denaro fresco" si intende l'apporto di nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'Emittente/Soggetti Incaricati del Collocamento a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive, ivi incluse quelle liquidità che derivino anche dall'eventuale smobilizzo di prodotti finanziari in giacenza presso le società del gruppo; o

d) tramite "conversione dell'amministrato". Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle presenti Condizioni Definitive e realizzate a partire da una data indicata nelle presenti Condizioni Definitive stesse.

L'adesione al Prestito potrà essere effettuata nel corso del Periodo di Offerta, la cui durata è indicata nelle presenti Condizioni Definitive del Prestito. L'Emittente ha la facoltà nel corso del Periodo di Offerta di procedere senza preavviso alla chiusura anticipata. L'Emittente ha la facoltà di prorogare nel corso del Periodo di Offerta tale Periodo di Offerta secondo quanto indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

1.12 Scostamento del rendimento dell'obbligazione rispetto al rendimento di un titolo a basso rischio emittente

Nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni (in regime di capitalizzazione composta), al lordo ed al netto dell'effetto fiscale. Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua (sempre al lordo ed al netto dell'effetto fiscale) di un Titolo di stato (a basso rischio emittente) di durata residua simile (quali ad esempio un BTP).

Alla data del confronto indicata nelle presenti Condizioni Definitive il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo non strutturato (a basso rischio emittente) di durata residua simile (per maggiori dettagli si veda anche il paragrafo 2 delle presenti Condizioni Definitive).

1.13 Potenziali Conflitti di Interesse

- **Rischio di conflitto di interessi con i Soggetti Incaricati del Collocamento e con il Responsabile del Collocamento**

Poiché l'Emittente assume direttamente il ruolo di Responsabile del Collocamento e di Soggetto Incaricato del Collocamento e i Soggetti Incaricati del Collocamento fanno parte del Gruppo Montepaschi di cui l'Emittente è capogruppo si configura una situazione di conflitto di interessi.

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

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

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

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

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

Poiché l'Emittente o una società controllante, controllata o collegata, anche in ambito di Gruppo, svolge il ruolo di *market maker*, lo stesso/le stesse potrebbe trovarsi a riacquistare titoli di emissione propria o di società del Gruppo. In tal caso il prezzo di acquisto delle Obbligazioni potrebbe essere negativamente influenzato per effetto del conflitto di interessi attribuibile al contemporaneo svolgimento del *market making* sui titoli suddetti.

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

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

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

1.15 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; potrà altresì disporre la chiusura anticipata della singola offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione se, a titolo esemplificativo:

- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta a medio/lungo termine, l'Emittente ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento delle Obbligazioni, o
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per le offerte con gli obiettivi di costo massimo della raccolta a medio/lungo termine che l'Emittente ritenga adeguati, o
- sia stato raggiunto l'Ammontare Totale del prestito obbligazionario, indicato nelle relative Condizioni Definitive.

In tali casi l'Emittente ne darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - 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.

1.16 Rischio relativo al ritiro dell'offerta

Al verificarsi di determinate circostanze indicate nel paragrafo 5.1.4 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base entro la Data di Emissione delle Obbligazioni, l'Emittente o il Responsabile del Collocamento avranno il diritto di ritirare l'offerta nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle.

1.17 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

I valori lordi e netti relativi al tasso di interesse 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 delle date di pagamento delle cedole.

I redditi derivanti dalle Obbligazioni sono soggetti al regime fiscale vigente di volta in volta. L'investitore potrebbe subire un danno da un eventuale inasprimento del regime fiscale causato da un aumento delle imposte attualmente in essere o dall'introduzione di nuove imposte, che andrebbero a diminuire il rendimento effettivo netto delle Obbligazioni.

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

La descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione del Prospetto di Base è riportata nel paragrafo 4.14 della Sezione VI 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	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 31.01.2012 – 31.01.2014 a tasso fisso Market
Serie e Tranche	Serie n. 6
ISIN	IT0004786882
Valuta di denominazione	EUR
Ammontare Totale	<p>L'importo nominale massimo complessivo del Prestito è pari a EUR 331.000.000 (l'"Ammontare Totale") ed è rappresentato da un massimo di n. 33.100 obbligazioni al portatore, in taglio non frazionabile (ciascuna una "Obbligazione"), ciascuna del valore nominale di EUR 10.000,00 (il "Valore Nominale"). L'Emittente si riserva la possibilità di ridurre l'Ammontare Totale del Prestito. In tal caso, l'Emittente darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base. Per una valutazione degli effetti dell'esercizio di tale facoltà sulla liquidità della singola emissione, si rinvia al paragrafo "<i>Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito</i>" delle presenti Condizioni Definitive.</p>
Autorizzazione Relativa all'Emissione	<p>L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata autorizzata dal Direttore Generale in data 20 dicembre 2011.</p>
Categorie di potenziali investitori	<p>Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente ai soggetti per i quali sussista il requisito rappresentato in una delle seguenti condizioni finali di adesione all'offerta, con apporto di denaro fresco e tramite conversione dell'amministrato, come indicato al paragrafo "<i>Rischio correlato alla presenza di particolari condizioni dell'offerta</i>" delle presenti Condizioni Definitive.</p> <p>Per "denaro fresco" si intendono nuove disponibilità accreditate dal sottoscrittore presso l'emittente a partire dalla data del 1° dicembre 2011 e rientranti nelle seguenti casistiche:</p> <ul style="list-style-type: none">- Versamenti di denaro contante o assegni emessi da banche non appartenenti al Gruppo Montepaschi;- Bonifici provenienti da istituti non appartenenti al Gruppo Montepaschi;- Liquidità derivante da disinvestimenti di prodotti finanziari trasferiti da istituti non appartenenti al Gruppo Montepaschi. <p>L'ammontare delle Obbligazioni sottoscritte dall'investitore non potrà essere superiore all'ammontare delle disponibilità accreditate con le modalità sopra descritte e la valuta delle medesime non potrà essere successiva alla Data di Regolamento della sottoscrizione.</p> <p>Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione</p>

in obbligazioni, oggetto della presente offerta, dei proventi realizzati a partire dalla data del **1° dicembre 2011** fino alla Data di Regolamento del Prestito e derivanti da:

- vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi;
- obbligazioni dell'Emittente (o del Gruppo Montepaschi) con scadenza a partire dalla data del **1° dicembre 2011** fino alla Data di Regolamento del Prestito.

L'ammontare delle Obbligazioni sottoscritte dall'investitore non potrà essere superiore all'ammontare delle disponibilità accreditate con le modalità sopra descritte e la valuta delle medesime non potrà essere successiva alla Data di Regolamento della sottoscrizione.

Pertanto, laddove nessuna delle condizioni risulti verificata, entro la Data di Regolamento della sottoscrizione, la prenotazione di cui alla domanda di adesione non potrà essere soddisfatta.

Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal 2 gennaio 2012 al 30 gennaio 2012 (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 su quello dei Soggetti Incaricati del Collocamento, e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.

I Soggetti Incaricati del Collocamento che raccolgono le domande di adesione fuori sede provvederanno alla raccolta di tali adesioni esclusivamente dal 2 gennaio 2012 al 23 gennaio 2012, 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 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.

Chiusura Anticipata

L'Emittente si riserva la facoltà di disporre la chiusura anticipata della presente offerta, sospendendo immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste di adesione se, a titolo esemplificativo:

- in relazione ai propri effettivi fabbisogni di raccolta a medio/lungo termine, l'Emittente ritenga che non sia più necessario proseguire nel collocamento delle Obbligazioni, o
- l'andamento dei tassi di mercato renda incompatibile o non più conveniente il rendimento previsto per le offerte con gli obiettivi di costo massimo della raccolta a

medio/lungo termine che l'Emittente ritenga adeguati, o

- sia stato raggiunto l'Ammontare Totale del prestito obbligazionario, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

In tal caso l'Emittente darà comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base. Per una valutazione degli effetti dell'esercizio della menzionata facoltà sulla liquidità della singola emissione, si rinvia al paragrafo "*Rischio di chiusura anticipata dell'offerta e/o di riduzione dell'Ammontare Totale del prestito*" delle presenti Condizioni Definitive.

Destinazione Proventi derivanti dalla Vendita Obbligazioni	I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni, al netto delle eventuali commissioni di collocamento, degli eventuali oneri di mantenimento delle condizioni di offerta e degli eventuali oneri impliciti saranno utilizzati dall'Emittente nell'esercizio della propria attività creditizia.
Lotto Minimo	Le domande di adesione all'Offerta dovranno essere presentate per quantitativi non inferiori al lotto minimo pari a n. 5 Obbligazioni (il " Lotto Minimo ").
Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse al 100% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di EUR 10.000,00 ciascuna (il " Prezzo di Emissione ").
Data di Emissione	La Data di Emissione del Prestito è il 31 gennaio 2012.
Data di Godimento	Il godimento delle Obbligazioni decorre dal 31 gennaio 2012 (la " Data di Godimento ").
Date di Regolamento	La data di regolamento del Prestito è il 31 gennaio 2012 (la " Data di Regolamento "). In caso di proroga dell'offerta, le eventuali nuove Date di Regolamento saranno indicate all'interno del comunicato pubblicato sul sito internet dell'Emittente, su quello dei Soggetti Incaricati del Collocamento e, contestualmente, trasmesso alla CONSOB.
Data di Scadenza	Il Prestito ha una durata di 2 anni con scadenza 31 gennaio 2014 (la " Data di Scadenza ").
Rimborso	Le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza
Tasso di Interesse	Il tasso di interesse applicato alle Obbligazioni (il " Tasso di Interesse ") è pari a 5,15% lordo annuo (4,12% al netto dell'effetto fiscale del 20,00%).
Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale, in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 31 luglio 2012, 31 gennaio 2013, 31 luglio 2013 e 31 gennaio 2014.

Convenzione e Calendario	Si fa riferimento alla convenzione <i>Unadjusted Following Business Day</i> ³ ed al calendario <i>TARGET</i> ⁴ .
Convenzione di calcolo delle Cedole	Le Cedole saranno calcolate secondo la convenzione <i>ACT/ACT (ICMA)</i> ⁵
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	I sottoscrittori pagheranno oneri impliciti pari a 4,165% del Prezzo di Emissione delle Obbligazioni. Il Prezzo di Emissione è comprensivo dei suddetti oneri impliciti.
Negoziazione	Verrà presentata domanda per l'ammissione alla trattazione del Prestito Obbligazionario presso il sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") denominato EuroTLX [®] gestito ed organizzato da EuroTLX S.I.M. S.p.A. Ai fini del sostegno alla liquidità delle Obbligazioni, l'Emittente provvederà a richiedere l'ammissione alla trattazione del Prestito Obbligazionario presso il suddetto sistema multilaterale di negoziazione per il tramite della propria controllata MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. che svolgerà il ruolo di <i>Liquidity Provider</i> in conformità con le condizioni previste dal Regolamento dello stesso MTF. E' possibile consultare o scaricare il Regolamento di EuroTLX [®] dal sito internet www.eurotlx.com . L'esecuzione degli ordini di compravendita sul sistema multilaterale di negoziazione ("MTF") denominato EuroTLX [®] avverrà secondo le regole di funzionamento proprie del sistema così come pubblicate sul sito www.eurotlx.com Secondo quanto previsto al punto 6.3 - "Soggetti operanti sul mercato secondario" nell'ambito della Sezione VI - "Nota informativa sugli strumenti finanziari" del Prospetto di Base le Obbligazioni saranno negoziate con prezzi che tengono conto anche del merito di credito dell'Emittente alla data di acquisto/vendita delle Obbligazioni medesime. Fino a quando il Prestito Obbligazionario non sia ammesso a trattazione ovvero, nel caso in cui non sia ammesso a trattazione, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A.

³ Following Business Day Convention, indica che, ai fini del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data. Unadjusted indica che al verificarsi della circostanza ovvero delle circostanze indicate nella Convenzione di Calcolo, non sarà modificato il periodo di calcolo e l'applicazione della Convenzione di Calcolo non avrà un impatto sull'ammontare della Cedola pagata.

⁴ Per Giorno Lavorativo si intende (a) per i pagamenti in Euro, un Target Settlement Day o, a seconda di quanto specificato nelle presenti Condizioni Definitive un giorno, che non sia né un sabato né una domenica, in cui le banche sono aperte a Milano (b) per i pagamento in una valuta diversa dall'Euro, un giorno in cui le banche e le borse valori sono aperte a Milano e a Londra e nel centro finanziario della relativa valuta.

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

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

⁵ Act/Act (ICMA): la base di calcolo "*actual/actual*" "giorni effettivi/giorni effettivi" definita dall'International Capital Markets Association (ICMA) comporta che il conteggio sia pari al rapporto tra giorni effettivi ed il prodotto del numero dei giorni effettivi del periodo per il numero di cedole per anno.

sosterrà la liquidità del titolo attraverso la semplice attività di negoziazione in conto proprio degli ordini provenienti dai clienti dei Soggetti Incaricati del Collocamento. Anche in tal caso il prezzo di negoziazione terrà conto del merito di credito dell'Emittente alla data di acquisto/vendita delle Obbligazioni medesime. In tale circostanza, detto prezzo potrà essere aumentato, in caso di acquisto da parte del cliente, di un margine fino ad un massimo di 0,30% o diminuito, in caso di vendita da parte del cliente, di un margine fino ad un massimo di 0,50%.

Rating delle Obbligazioni

Non applicabile

Garanzie

Non applicabile

Responsabile del Collocamento

L'Emittente Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, agisce in qualità di responsabile del collocamento.

Sito internet: www.mps.it

Soggetti Incaricati del Collocamento

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

- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede in Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena (sito internet: www.mps.it);
- Banca Antonveneta S.p.A., con sede in Piazzetta Turati 2 – 35131 Padova, (sito internet: www.antonveneta.it);
- Biverbanca Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A. con sede in Via Carso 15 - 13900 Biella, (sito internet: www.biverbanca.it)

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

I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al Gruppo Montepaschi.

L'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.

Consulenti legati all'emissione

Non applicabile

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

Non applicabile

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 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n.138 convertito in legge del 14 settembre 2011 n. 148. I redditi di capitale sono determinati in base all'art. 45, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (TUIR), così come successivamente modificato ed integrato. Nessuna imposta sostitutiva è dovuta sugli interessi ed altri frutti delle Obbligazioni, qualora l'investitore sia una società o un ente commerciale residente in Italia, in quanto gli interessi stessi concorrono alla formazione della base imponibile ai fini dell'Imposta sul reddito delle persone giuridiche (IRES).

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

Tassazione delle plusvalenze: le plusvalenze, non sono conseguite nell'esercizio di arti e professioni o di imprese commerciali, realizzate mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso delle Obbligazioni (art. 67 del TUIR) sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 20% per i redditi realizzati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n.138 convertito in legge del 14 settembre 2011 n. 148. Le plusvalenze e minusvalenze sono determinate secondo i criteri stabiliti dall'art. 68 del TUIR come successivamente modificato e integrato e secondo le disposizioni di cui all'art. 5 e dei regimi opzionali di cui all'art. 6 (risparmio amministrato) e all'art. 7 (risparmio gestito) del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, così come successivamente modificato e integrato.

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

D.Lgs. n. 239/96.

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

Sono inoltre a carico degli obbligazionisti le imposte e tasse, presenti o future, alle quali dovessero comunque essere soggette le Obbligazioni⁶

⁶ Il testo descrive il regime fiscale vigente alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

3. METODO DI VALUTAZIONE DELLE OBBLIGAZIONI - SCOMPOSIZIONE DEL PREZZO DI EMISSIONE

Il prezzo di emissione delle Obbligazioni incorpora, dal punto di vista finanziario, una componente obbligazionaria pura ed è determinato mediante attualizzazione dei flussi di cassa, per cedole e capitale, pagati dalle stesse.

I fattori di sconto utilizzati per tale attualizzazione sono determinati, considerando una durata pari a quella dell'Obbligazione emessa, in base alla curva dei tassi Interest Rate Swap dell'Euro, quotati sul mercato e rilevati dagli *information providers* Bloomberg e/o Reuters, a cui può essere applicato uno *spread* in ragione del maggiore o minore costo annuo di raccolta legato al merito di credito dell'Emittente.

Tale prezzo di emissione è altresì comprensivo degli oneri impliciti pari a 4,165% del valore nominale. Poiché il Soggetto Incaricato del Collocamento è l'Emittente stesso e i Soggetti Incaricati del Collocamento fanno parte del medesimo gruppo di riferimento dell'Emittente, le commissioni di collocamento sono pari a zero ed è attribuito un margine figurativo annuo la cui misura non influenza la determinazione del prezzo dell'emissione e non è ribaltata sull'investitore. Al riguardo si rinvia per ulteriori specifiche a quanto illustrato al paragrafo 5.3 della Nota Informativa "Prezzo di Emissione".

La componente obbligazionaria presente nelle Obbligazioni è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) attribuisce all'investitore il diritto al rimborso del 100% del valore nominale del titolo alla scadenza, e (ii) paga posticipatamente delle Cedole il cui importo su base annua è pari a 5,15% del Valore Nominale.

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 21 dicembre 2011, dei tassi di riferimento rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro aumentati di uno *spread* pari a 5,80%, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente.

Il valore del tasso Swap dell'Euro a 2 anni, rilevato alla stessa data, è pari al 1,379%.

L'Emittente corrisponde alla propria rete commerciale e ai Soggetti Incaricati del Collocamento interni al Gruppo MPS, un margine figurativo⁷ annuo la cui misura non influenza la determinazione del prezzo di emissione e non viene ribaltato sull'investitore.

Valore della componente obbligazionaria pura	95,835%
Commissioni di collocamento ⁸	0,00%
Oneri impliciti	4,165%
Prezzo di Emissione	100,00%

4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Il rendimento effettivo annuo lordo a scadenza, in regime di capitalizzazione composta, è pari a 5,21% e il rendimento effettivo annuo netto, in regime di capitalizzazione composta è pari a 4,16%.

Date di Pagamento	Tasso cedolare lordo	Tasso cedolare netto	Flussi lordi per cedole e capitale su taglio € 10.000,00	Flussi netti per cedole e capitale su taglio € 10.000,00
31-gen-12			- € 10.000,00	- € 10.000,00
31-lug-12	5,15%	4,12%	€ 257,50	€ 206,00
31-gen-13	5,15%	4,12%	€ 257,50	€ 206,00

⁷ Si tratta di una rappresentazione commerciale delle modalità di remunerazione della rete distributiva del Gruppo MPS.

⁸ Trattandosi di collocamento interno al Gruppo Montepaschi le commissioni di collocamento sono pari a zero.

31-lug-13	5,15%	4,12%	€ 257,50	€ 206,00
31-gen-14	5,15%	4,12%	€ 10.257,50	€ 10.206,00
Rendimento annuo lordo a scadenza				5,21%
Rendimento annuo netto a scadenza				4,16%

Finalità dell'investimento

Il titolo obbligazionario descritto nelle presenti esemplificazioni è rappresentato da Obbligazioni a Tasso Fisso che corrispondono cedole annuali lorde il cui importo, su base annua, è pari a 5,15% del Valore Nominale e che consentono di ottenere un rendimento effettivo annuo lordo a scadenza pari al 5,21% grazie al pagamento di flussi cedolari predeterminati, anche in presenza di una variazione dei tassi di mercato. In caso di vendita prima della scadenza, il valore di mercato del Titolo sarà soggetto alle variazioni dei tassi di mercato. L'aspettativa dell'investitore è quindi quella di un ribasso o di una sostanziale stabilità dei tassi di mercato in un orizzonte temporale almeno pari alla scadenza delle Obbligazioni.

5. COMPARAZIONE DEI RENDIMENTI EFFETTIVI CON TITOLI DI STATO DI SIMILARE DURATA

La tabella sottostante illustra, a titolo meramente esemplificativo, una comparazione tra il rendimento annuo assicurato da un BTP di similare durata a quella delle Obbligazioni ed il rendimento annuo di queste ultime, al lordo ed al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza l'applicazione dell'imposta sostitutiva vigente in base all'aliquota del 20,00%), a scadenza, calcolato tenendo conto del prezzo di emissione pari a 100%. Alla data del 21 dicembre 2011, il prezzo di tale BTP era pari a 97,934%. Si precisa, inoltre, che il rendimento effettivo è stato calcolato sulla base del tasso interno di rendimento.

	BTP 15.12.2013 3,75% (ISIN IT0004448863) (*)(**)	"BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A. 31.01.2012 – 31.01.2014 A TASSO FISSO MARKET" ISIN IT0004786882
Scadenza	15 dicembre 2013	31 gennaio 2014
Rendimento annuo lordo	4,91%	5,21%
Rendimento annuo netto	4,42%	4,16%

(*)Dati al 21 dicembre 2011 (fonte "Il Sole 24 Ore")

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

* * * * *

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