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

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

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

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 20 ottobre 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11085496 del 19 ottobre 2011.

Il prospetto di base (il "**Prospetto di Base**") relativo al programma di prestiti obbligazionari denominato "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable", (il "**Programma**") è stato depositato presso la CONSOB in data 21 marzo 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota n. prot. 11019756 del 16 marzo 2011, come modificato ed integrato a mezzo di un primo 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 di un secondo supplemento pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 13 luglio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota del 7 luglio 2011 n. prot. 11061322 (il "**Secondo Supplemento**" e, insieme al Primo Supplemento ed al Terzo Supplemento, i "**Supplementi**").

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

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

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

Il presente Supplemento integra e modifica la Sezione III – Nota di Sintesi e la Sezione VI – Nota Informativa del Prospetto di Base.

Ogni termine con la lettera maiuscola, ove non altrimenti definito, ha il significato ad esso attribuito nel Prospetto di Base.



INDICE

1. PERSONE RESPONSABILI.....	4
2. RAGIONI DEL SUPPLEMENTO	5
3. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE III - NOTA DI SINTESI	5
4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA	6



1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Indicazione delle persone responsabili

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

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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

Avv. Giuseppe Mussari

Presidente del Consiglio di Amministrazione

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

Prof. Tommaso Di Tanno

Presidente del Collegio Sindacale

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



2. RAGIONI DEL SUPPLEMENTO

Il presente Supplemento è stato redatto al fine di aggiornare le informazioni relative ai livelli di *rating* assegnati all'Emittente dalle agenzie di *rating* Moody's, Fitch Rating e Standard & Poor's, a seguito del downgrading avvenuto a seguito di comunicazione ricevuta, rispettivamente, in data 5 ottobre 2011, 11 ottobre 2011 e 18 ottobre 2011.

In particolare, l'agenzia Moody's ha ridotto il *rating* a lungo e breve termine attribuito all'Emittente rivedendolo, rispettivamente, da "A2" a "Baa1" e da "P-1" a "P-2" con *outlook* stabile.

L'agenzia Fitch Rating, a seguito dell'abbassamento del *rating* dell'Italia, ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+" con *outlook* negativo, confermando a "F2" il *rating* a breve termine.

L'agenzia di *rating* Standard & Poor's, a seguito dell'abbassamento del *rating* del sistema bancario italiano, ha ridotto il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente da "A-" a "BBB+", confermando il *rating* a breve termine "A-2" e l'*outlook* stabile.

Gli investitori che hanno già concordato di acquistare o sottoscrivere le Obbligazioni prima della pubblicazione del presente Supplemento potranno esercitare il diritto di revoca ai sensi dell'art. 95 bis, comma 2, D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (Testo Unico della Finanza), come successivamente modificato, entro il secondo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione del presente Supplemento con le modalità previste dal paragrafo 5.1.3 della Nota Informativa del Prospetto di Base.

* * *

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

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

- con riguardo alla Sezione (B) (*Caratteristiche essenziali dell'Emittente e rischi associati all'Emittente - Descrizione dell'Emittente*):
- il paragrafo 9 (*Rating dell'Emittente*)

si intende modificato ed integralmente sostituito con il seguente:

9. Rating dell'Emittente

Si riporta di seguito il riepilogo dei dati relativi ai livelli di *rating* assegnati dalle principali Agenzie alla data del Prospetto di Base, come modificato ed integrato dal presente Terzo Supplemento.

Agenzia di <i>Rating</i>	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data ultimo aggiornamento
Moody's	Baa1	P-2	Stabile	5 Ottobre 2011
Standard & Poor's	BBB+	A-2	Stabile	18 Ottobre 2011
Fitch Ratings	BBB+	F2	Negativo	11 Ottobre 2011



* * *

4. MODIFICHE ED INTEGRAZIONI ALLA SEZIONE VI - NOTA INFORMATIVA

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

- con riguardo al Capitolo 7 (*Informazioni Supplementari*):
- il paragrafo 7.5 (*Rating*)

si intende modificato ed integralmente sostituito con il seguente:

7.5 Rating

Alla data di pubblicazione del Prospetto di Base come modificato ed integrato dal presente Terzo Supplemento, i livelli di rating assegnati all'Emittente dalle principali agenzie di rating sono i seguenti:

Agenzia di Rating	Debito a Medio-Lungo Termine	Debito a Breve Termine	Outlook	Data Ultimo Aggiornamento
Moody's ¹	Baa1	P-2	Stabile	5 Ottobre 2011
Standard & Poor's ²	BBB+	A-2	Stabile	18 Ottobre 2011

¹ Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "Baa1" ed indica obbligazioni di qualità media. Il segno "1" serve a precisare la posizione all'interno della classe di rating (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore). Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "P-2" ed indica che l'Emittente ha una capacità forte di pagamento delle obbligazioni nel breve periodo. Il grado di sicurezza è tuttavia meno elevato rispetto ai titoli valutati "P-1". Di seguito una breve indicazione circa la scala di rating di Moody's:

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

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

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

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

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

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

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

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

C Obbligazioni con prospettive estremamente basse di pagamento.

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

² Il rating a lungo termine assegnato all'Emittente è "BBB+" ed indica capacità adeguata di pagamento degli interessi e del capitale. Tuttavia la presenza di condizioni economiche sfavorevoli o una modifica delle circostanze potrebbero alterare in misura maggiore la capacità di onorare normalmente il debito. Il rating a breve termine assegnato all'Emittente è "A-2" ed indica una capacità elevata di corrispondere puntualmente gli interessi e di rimborsare il capitale alla scadenza fissata. Di seguito una breve indicazione circa la scala di rating di Standard & Poors:



Fitch Ratings ³	BBB+	F2	Negativo	11 Ottobre 2011
----------------------------	------	----	----------	-----------------

L'Emittente metterà a disposizione degli investitori informazioni aggiornate relativamente al *rating* assegnato all'Emittente dalle principali agenzie di *rating* sul proprio sito internet www.mps.it.

* * * * *

- In relazione al Capitolo 9 (*Modello delle Condizioni Definitive*):

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

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

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

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

CATEGORIA SPECULATIVA (Speculative Grade)

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

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

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

CC Al presente estrema vulnerabilità.

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

D Situazione di insolvenza.

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

³ Il *rating* a lungo termine assegnato all'Emittente è "BBB+" ed indica un credito di buona qualità e bassa prospettiva di rischio. Adeguata (ma influenzabile da cambiamenti delle condizioni economiche e di mercato) capacità di far fronte agli impegni finanziari assunti. Titoli di media qualità. Il *rating* a breve termine assegnato all'Emittente è "F2" ed indica un credito di buona consistente nella capacità di assolvere puntualmente gli impegni finanziari assunti. Di seguito una breve indicazione circa la scala di rating di Fitch Ratings:

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

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

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

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

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

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

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

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



- la copertina del modello delle Condizioni Definitive

si intende modificata ed integralmente sostituita con la seguente:

9. **MODELLO DELLE CONDIZIONI DEFINITIVE**



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

CONDIZIONI DEFINITIVE

al

**PROSPETTO DI BASE
SUL PROGRAMMA**

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

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

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

Le presenti Condizioni Definitive sono state redatte in conformità al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche, nonché alla Direttiva 2003/71/CE (la "**Direttiva Prospetto**") e al Regolamento 2004/809/CE e si riferiscono al programma di prestiti obbligazionari " Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. Obbligazioni Step-Up/Step-Down, Obbligazioni Step-Up Callable/Step-Down Callable" (il "**Programma**"), nell'ambito del quale Banca Monte Paschi di Siena S.p.A. (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 valere sul Programma. Il Prospetto di Base incorpora mediante riferimento il Documento di Registrazione dell'Emittente pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 6 giugno 2011 a seguito di approvazione della CONSOB comunicata con nota n. prot. 11047973 del 26 maggio 2011.

Il Prospetto di Base è stato pubblicato mediante deposito presso la CONSOB in data 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**"), da un supplemento pubblicato mediante deposito presso la Consob in data 13 luglio 2011 a seguito di approvazione comunicata con nota del 7 luglio 2011 n. prot. 11061322 (il "**Secondo 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 "**Terzo 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 [*] e pubblicate in data [*] in forma elettronica sul sito internet dell'Emittente [e del Responsabile del Collocamento] [nonché sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento].

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

Il Prospetto di Base 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 la sede del Responsabile del Collocamento e/o presso il/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento]. Tali documenti sono altresì consultabili sul sito internet dell'Emittente www.mps.it [e, ove previsto, sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o sul sito internet del/i Soggetto/i Incaricato/i del Collocamento].

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

* * * * *