



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"

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 17.10.2011 - 17.10.2017 STEP UP CALLABLE
"Con bonus rimborso anticipato" (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato)

ISIN IT0004761497

92a emissione

di nominali fino a EUR 300.000.000

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 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 del 26 maggio 2011 n. prot. 11047973.

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 13 luglio 2011, a seguito di approvazione comunicata con nota del 7 luglio 2011 n. prot. 11061322 (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 14 settembre 2011 e pubblicate in data 14 settembre 2011 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.

1. FATTORI DI RISCHIO

AVVERTENZE GENERALI

L'investimento nelle Obbligazioni "Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 17.10.2011 - 17.10.2017 Step Up Callable "Con bonus rimborso anticipato" (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato) – 92a emissione" comporta i rischi propri di un investimento obbligazionario a tasso fisso i quali andranno altresì valutati in relazione alla facoltà di rimborso anticipato laddove presente.

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

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

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

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

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

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

Le Obbligazioni **"Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 17.10.2011 - 17.10.2017 Step Up Callable "Con bonus rimborso anticipato" (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato) – 92a emissione"** sono titoli di debito che danno diritto al rimborso di un importo pari al 100% del Valore Nominale a scadenza. Inoltre, le Obbligazioni danno diritto al pagamento di Cedole il cui ammontare è determinato in ragione di tassi di interesse prefissati crescenti (nel caso di Obbligazioni *Step Up*) ovvero tassi di interesse prefissati decrescenti (nel caso di Obbligazioni *Step - Down*), alle Date di Pagamento e nella misura così come indicate nella successiva sezione 2 delle presenti Condizioni Definitive (cd *step-up/step-down* dell'interesse).

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

Inoltre, in relazione alle Obbligazioni **"Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 17.10.2011 - 17.10.2017 Step Up Callable "Con bonus rimborso anticipato" (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato) – 92a emissione"** è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato sopra la pari delle Obbligazioni. Tale facoltà di rimborso anticipato delle Obbligazioni potrà essere esercitata

dall'Emittente con le scadenze ed ai valori indicati nella successiva sezione 2 delle presenti Condizioni Definitive e comunque non prima che siano trascorsi 18 mesi dalla chiusura del collocamento.

Si evidenzia, infine, che la misura delle eventuali commissioni/oneri (commissioni di collocamento, oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, eventuali differenze di merito creditizio ovvero oneri impliciti, ecc..) nel Prezzo di Emissione e dei costi di strutturazione è uno dei valori determinanti che influisce sulla determinazione del prezzo delle Obbligazioni, che sconteranno immediatamente, in sede di mercato secondario, tali costi. I Soggetti Incaricati del Collocamento (anche organizzati in un consorzio di 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. Al riguardo si rinvia a quanto illustrato al paragrafo "*Prezzo di Emissione*" delle presenti Condizioni Definitive.

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

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

Le Obbligazioni consistono esclusivamente in una componente obbligazionaria che corrisponde tassi di interesse fissi predeterminati. Inoltre, poiché è prevista la facoltà per l'Emittente di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni, le stesse comprendono anche una componente derivativa implicita correlata a tale facoltà di rimborso anticipato.

Nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive è indicato il rendimento effettivo a scadenza delle Obbligazioni su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale (in regime di capitalizzazione composta). Lo stesso è confrontato con il rendimento effettivo su base annua al lordo e al netto dell'effetto fiscale di un titolo a basso rischio emittente non strutturato e di pari durata.

Il calcolo del rendimento ed il relativo confronto è effettuato anche con riferimento a ciascuna Data di Rimborso Anticipato.

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

E' inoltre fornita la descrizione della componente derivativa implicita, nonché l'indicazione dei costi di strutturazione.

Si precisa che le informazioni di cui sopra sono fornite a titolo esemplificativo nei paragrafo 2.19 a 2.30 della Sezione VI-Nota Informativa del Prospetto di Base.

1.3 Rischio di credito per il sottoscrittore

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

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

1.4 Rischio connesso all'assenza di garanzie relative alle Obbligazioni

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

1.5 Rischi relativi alla vendita prima della scadenza

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

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

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

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

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

1.7 Rischio di liquidità

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

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

Verrà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione del Prestito Obbligazionario sul Sistema di Internalizzazione Sistemica "De@I Done Trading".

Maggiori indicazioni sulle strutture di negoziazione in cui si prevede che i titoli siano 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.

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 Deprezzamento delle Obbligazioni in presenza di commissioni di collocamento ed oneri

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

L'ammontare delle 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..) e dei costi di strutturazione a carico dei sottoscrittori sono indicati nel prosieguo delle presenti Condizioni Definitive e sono rappresentati in via esemplificativa nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.

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

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

1.9 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.

1.10 Rischio di rimborso anticipato

Le Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive riconoscono all'Emittente il diritto di procedere al rimborso anticipato a condizioni prefissate. Tali Obbligazioni incorporano un'opzione di Rimborso Anticipato,

esercitabile dall'Emittente, la cui componente derivativa è indicata nel capitolo 2 delle presenti Condizioni Definitive.

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

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

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

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 sussistano i requisiti rappresentati nelle condizioni finali di adesione all'offerta (paragrafo 5.2.1 lettere b, c e 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; e/o
- (c) esclusivamente con "variazioni patrimoniali" da parte del potenziale investitore. Per "variazioni patrimoniali" si intendono variazioni nel patrimonio del sottoscrittore in aumento o in diminuzione a partire da una determinata data e secondo le modalità indicate nelle Condizioni Definitive. Per "patrimonio" si intende la ricchezza, nella disponibilità dell'investitore presso il singolo istituto, espressa in termini monetari, riveniente da rapporti già accessi presso l'Emittente o altri soggetti appartenenti al Gruppo, come ad esempio da rapporti di conto corrente, rapporti di deposito titoli alle date richieste, ecc.; e/o
- (d) tramite "conversione dell'amministrato". Per "conversione dell'amministrato" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto dell'offerta di volta in volta effettuata, dei proventi che derivano da vendite o intervenute scadenze di titoli di stato nazionali ed esteri, azioni ed obbligazioni di emittenti non appartenenti al Gruppo Montepaschi ovvero da obbligazioni di società del Gruppo Montepaschi individuate nelle Condizioni Definitive e realizzate a partire da una data indicata nelle Condizioni Definitive stesse.

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 (quale ad esempio un BTP).

Alla data del confronto il rendimento effettivo su base annua delle Obbligazioni potrebbe anche risultare inferiore rispetto al rendimento effettivo su base annua di un titolo di stato (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 interessi

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

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

Poiché i Soggetti Incaricati del Collocamento e il Responsabile 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 di 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.

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

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

- **Coincidenza dell'Emittente con il Soggetto che svolge l'attività di *market making* 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.

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

Poiché l'Emittente svolge il ruolo di Agente per il Calcolo con riguardo alle Obbligazioni, potrebbe determinarsi una situazione di conflitto di interessi nei confronti degli investitori.

1.14 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, dovessero ricorrere:

- mutate esigenze dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento, o
- mutate condizioni di mercato, o
- raggiungimento dell'Ammontare Totale del prestito obbligazionario, indicato nelle 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 e/o il Responsabile del Collocamento, previo accordo con l'Emittente avranno il diritto di ritirare l'offerta nel qual caso le adesioni eventualmente ricevute saranno considerate nulle.

1.17 Rischio connesso alla variazione del regime fiscale

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

Non è possibile prevedere se detto regime fiscale subirà delle modifiche durante la vita delle Obbligazioni né è possibile escludere che, in caso di modifiche, i valori netti indicati nelle Condizioni Definitive possano discostarsi, anche sensibilmente, da quelli che saranno effettivamente applicabili alle Obbligazioni in corrispondenza delle date di pagamento delle cedole.

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

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

La descrizione del regime fiscale applicabile alle Obbligazioni e vigente alla data di pubblicazione del 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 Condizioni Definitive.

2. CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Denominazione Obbligazioni	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 17.10.2011 - 17.10.2017 Step Up Callable “Con bonus rimborso anticipato” (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato)
Serie e Tranche	Serie n. 92
ISIN	IT0004761497
Valuta di denominazione	EUR
Ammontare Totale	<p>L'importo nominale massimo complessivo del Prestito è pari a EUR 300.000.000 (l'Ammontare Totale) ed è rappresentato da un massimo di n. 300.000 obbligazioni al portatore, in taglio non frazionabile (ciascuna una "Obbligazione"), ciascuna del valore nominale di EUR 1.000 (il "Valore Nominale"). L'Emittente si riserva la possibilità di aumentare/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>
Categorie di potenziali investitori	<p>Le Obbligazioni sono offerte in sottoscrizione esclusivamente ai soggetti per i quali sussista il requisito rappresentato in una della seguenti condizioni finali di adesione all'offerta, con apporto di denaro fresco o per variazione patrimoniale o 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 e i Soggetti Incaricati del Collocamento a partire dalla data del 30 giugno 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</p>

disponibilità accreditate con le modalità sopra descritte e la valuta delle medesime non potrà essere successiva alla relativa Data di Regolamento della sottoscrizione.

Per "**Variazione Patrimoniale**" si intendono le variazioni positive registrate nel valore del patrimonio del sottoscrittore alla data di sottoscrizione della domanda di adesione o ad una data successiva, ricompresa nel periodo di collocamento, rispetto al valore calcolato alla data del **30 giugno 2011** (Data di Valutazione Iniziale).

Per il calcolo della Variazione Patrimoniale saranno tenuti in considerazione le seguenti tipologie di rapporti:

- Conti Correnti, Certificati di Deposito, Depositi a Risparmio e Depositi a tempo riferibili al sottoscrittore accesi presso i Soggetti Incaricati del Collocamento;
- Rapporti Titoli accesi presso il Soggetto Incaricato del Collocamento;
- Polizze e Gestioni Patrimoniali accesi presso il collocatore o collegati a rapporti presso il Soggetto Incaricato del Collocamento

Il valore del Patrimonio sarà dato dalla somma algebrica dei valori espressi dall'insieme dei suddetti rapporti data di valutazione. La variazione sarà calcolata rispetto al valore del Patrimonio espresso alla Data di Valutazione Iniziale.

L'ammontare delle Obbligazioni sottoscritte dall'investitore non potrà essere superiore all'ammontare della variazione positiva del patrimonio secondo le modalità sopra descritte.

Per "**conversione dell'amministrato**" si intende la conversione in Obbligazioni, oggetto della presente offerta, dei proventi realizzati a partire dalla data del **30 giugno 2011** fino alla data di chiusura del Periodo di Offerta 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 30 giugno 2011 fino alla data di chiusura del periodo di offerta.

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 relativa Data di Regolamento della sottoscrizione.

Pertanto, laddove nessuna delle condizioni risulti verificata entro la chiusura del Periodo di Offerta, la prenotazione di cui alla domanda di adesione non potrà essere soddisfatta.

Autorizzazione Relativa all'Emissione

L'emissione delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive è stata autorizzata dal Direttore Generale in data 25 agosto 2011.

Periodo di Offerta

Le Obbligazioni saranno offerte dal 14 settembre 2011 al 10 ottobre 2011 (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 del Responsabile del Collocamento, e/o su quello del/i Soggetto/i Incaricato/i 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 14 settembre 2011 al 3 ottobre 2011, 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, dovessero ricorrere:

- mutate esigenze dell'Emittente e/o del Responsabile del Collocamento, o
- mutate condizioni di mercato, o
- raggiungimento dell'Ammontare Totale del prestito obbligazionario, indicato nelle presenti Condizioni Definitive.

In tal caso l'Emittente 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.

Facoltà di aumentare / ridurre l'ammontare dell'Offerta	L'Emittente potrà, durante il Periodo di Offerta, aumentare/ridurre l'ammontare totale massimo del Prestito Obbligazionario, dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.
Facoltà di estensione del Periodo di Offerta:	L'Emittente avrà facoltà di estendere il Periodo di Offerta dandone comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base.
Facoltà di non dare inizio alla singola offerta o di ritirarla	Qualora, successivamente alla pubblicazione delle Condizioni Definitive e prima della Data di Emissione delle Obbligazioni, dovessero verificarsi circostanze che siano tali, secondo il ragionevole giudizio dell'Emittente, da pregiudicare in maniera sostanziale la fattibilità e/o la convenienza della singola offerta, lo stesso avrà la facoltà di non dare inizio alla singola offerta ovvero di ritirarla, e la stessa dovrà ritenersi annullata. Di tale ritiro/annullamento dell'Offerta ne sarà data comunicazione al pubblico secondo le modalità indicate nella Sezione VI – Nota Informativa del Prospetto di Base.
Destinazione Proventi derivanti dalla Vendita Obbligazioni	I proventi derivanti dalla vendita delle Obbligazioni, al netto delle eventuali commissioni di collocamento e degli eventuali oneri per il mantenimento delle condizioni di offerta, dei costi di strutturazione 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. 1 Obbligazione (il " Lotto Minimo ").
Prezzo di Emissione	Le Obbligazioni sono emesse al 100% del Valore Nominale, e cioè al prezzo di EUR 1.000 ciascuna (il " Prezzo di Emissione ").
Data di Emissione	La Data di Emissione del Prestito è il 17 ottobre 2011.
Data di Godimento	Il godimento delle Obbligazioni decorre dal 17 ottobre 2011 (la " Data di Godimento ").
Date di Regolamento	La data di regolamento del Prestito è il 17 ottobre 2011 (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 del Responsabile del Collocamento e/o su quello dei Soggetti Incaricati del Collocamento e, contestualmente, trasmesso

alla CONSOB.

Data di Scadenza

Il Prestito ha una durata di 6 anni con scadenza 17 ottobre 2017, salvo quanto previsto al paragrafo che segue “**Rimborso Anticipato**” (la “**Data di Scadenza**”).

Rimborso

Salvo quanto previsto al paragrafo successivo "Rimborso Anticipato", le Obbligazioni saranno rimborsate alla pari in un'unica soluzione alla Data di Scadenza.

Rimborso anticipato

A partire dal 17 ottobre 2013, è prevista la possibilità per l'Emittente di procedere al rimborso anticipato, in corrispondenza delle seguenti date di Pagamento Cedole 17 ottobre 2013, 17 aprile 2014, 17 ottobre 2014, 17 aprile 2015, 17 ottobre 2015, 17 aprile 2016, 17 ottobre 2016, 17 aprile 2017 (ciascuna una “**Data di Rimborso Anticipato**”).

In tale ipotesi le Obbligazioni saranno rimborsate ai seguenti valori specificati per ciascuna Data di Pagamento Cedole: 102% del Valore Nominale al 17 ottobre 2013 oppure al 17 aprile 2014 oppure al 17 ottobre 2014, oppure al 17 aprile 2015, 104% del Valore Nominale al 17 ottobre 2015, oppure al 17 aprile 2016, oppure al 17 ottobre 2016, oppure al 17 aprile 2017.

L'Emittente procederà al rimborso anticipato del Prestito previo avviso da pubblicarsi sul sito internet dell'Emittente entro un termine di 15 giorni antecedenti la data di pagamento prevista per il rimborso. Detto avviso sarà pubblicato anche sul sito internet del Responsabile del Collocamento e/o dei Soggetti Incaricati del Collocamento.

Tasso di Interesse

Il tasso di interesse delle Obbligazioni è crescente durante la vita del Prestito ed è pari a:

Data di Pagamento	Tasso di Interesse Annuo
17 aprile 2012	3,50%
17 ottobre 2012	3,50%
17 aprile 2013	3,70%
17 ottobre 2013	3,70%
17 aprile 2014	3,90%
17 ottobre 2014	3,90%
17 aprile 2015	4,10%
17 ottobre 2015	4,10%
17 aprile 2016	4,35%
17 ottobre 2016	4,35%

17 aprile 2017 4,60%

17 ottobre 2017 4,60%

Frequenza nel pagamento delle Cedole	Le Cedole saranno pagate in via posticipata con frequenza semestrale in occasione delle seguenti Date di Pagamento: 17 aprile 2012, 17 ottobre 2012, 17 aprile 2013, 17 ottobre 2013, 17 aprile 2014, 17 ottobre 2014, 17 aprile 2015, 17 ottobre 2015, 17 aprile 2016, 17 ottobre 2016, 17 aprile 2017, 17 ottobre 2017.
Convenzioni e calendario	Si fa riferimento alla convenzione <i>Unadjusted Following Business Day</i> ¹ ed al calendario TARGET ² .
Convenzione di calcolo delle Cedole	Le Cedole saranno calcolate secondo la convenzione ACT/ACT (ICMA).
Commissioni e oneri a carico del sottoscrittore	Il Prezzo di Emissione è comprensivo dei costi di strutturazione.
Negoziazione	<p>Verrà presentata domanda per l'ammissione alla negoziazione del Prestito Obbligazionario sul Sistema di Internalizzazione Sistemica "De@I Done Trading".</p> <p>L'esecuzione degli ordini di compravendita sul SIS DDT avverrà secondo le regole di funzionamento del SIS così come pubblicato sul sito www.mpscapitalservices.it</p> <p>Con riferimento alle previsioni di cui al paragrafo 6.3 della Sezione VI - Nota Informativa del Prospetto di Base, il prezzo delle proposte di acquisto e di vendita sul mercato secondario potrà essere aumentato, in caso di acquisto da parte del cliente, di un margine fino a un massimo di 0,30% o diminuito, in caso di vendita da parte del cliente, di un margine fino a un massimo di 1,00%.</p>
Rating delle Obbligazioni	Non applicabile
Garanzie	Non applicabile
Responsabile del Collocamento	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., con sede legale in via L. Pancaldo, 4 – Firenze e Direzione Global Markets in viale Mazzini, 23 - Siena, società del Gruppo Montepaschi, agisce in qualità di Responsabile del Collocamento.

¹ *Following Business Day Convention*, indica che, ai fini del rimborso finale, e/o di una Cedola, qualora la relativa Data di Pagamento cada in un giorno che non è un Giorno Lavorativo, tale ammontare sarà accreditato il primo Giorno Lavorativo successivo alla suddetta data. *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.

² 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;

Sito internet: www.mpscapitalservices.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 (www.biverbanca.it).

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

I Soggetti Incaricati del Collocamento appartengono al Gruppo Montepaschi.

L'Emittente e/o il Responsabile del Collocamento si riservano 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

Non applicabile.

Accordi di sottoscrizione relativi alle Obbligazioni

Non applicabile.

Agente per il Calcolo

L'Emittente svolge la funzione di Agente per il Calcolo.

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 attualmente nella misura del 12,50%, elevata al 20% per i redditi maturati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n.138 in corso di esame per la

conversione in legge alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive. 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 attualmente con l'aliquota del 12,50% elevata al 20% per i redditi realizzati a partire dal 1° gennaio 2012 per effetto di quanto disposto dal D.L. 13 agosto 2011 n.138 in corso di esame per la conversione in legge alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive. 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 Obbligazioni³.

³ 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

Valore della componente obbligazionaria

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.

Poiché 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 del Prestito in ipotesi è rappresentata da un titolo obbligazionario che (i) attribuisce il diritto al rimborso del 100% del valore nominale del titolo alla scadenza, e (ii) paga semestralmente interessi lordi calcolati ad un tasso annuo pari al 3,50% al primo anno, 3,70% al secondo anno, 3,90% al terzo anno, 4,10% al quarto anno, 4,35% al quinto anno e 4,60% al sesto anno.

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 01 settembre 2011, tenuto conto dei tassi di riferimento rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro aumentati di uno *spread* pari a 1,6250%, rappresentativo del merito creditizio dell'Emittente. Il valore del tasso Swap dell'Euro a 6 anni, rilevato alla stessa data, è pari al 2,321%.

Oltre alla componente obbligazionaria sopra descritta, il prezzo di emissione incorpora (i) una componente derivativa implicita, rappresentata da un'opzione di rimborso anticipato (opzione di tipo *Swaption*)⁴ che viene venduta dall'investitore al momento dell'acquisto delle Obbligazioni, il cui valore, alla data del 01 settembre 2011, calcolato secondo un modello che si avvale di metodi numerici *backward*, è pari a 0,53%; (ii) i costi di strutturazione, come indicati nella tabella che segue.

Scomposizione del Prezzo di Emissione

Le Obbligazioni sono emesse per un importo pari ad Euro 1.000 cadauna.

Sulla base del valore della componente obbligazionaria, della componente derivativa e dei costi di strutturazione, nonché delle condizioni di mercato al 01 settembre 2011, tenuto conto dei tassi di riferimento rilevabili dalla curva Interest Rate Swap dell'Euro a 6 anni, alla stessa data, pari a 2,321% e del maggiore costo annuo di raccolta (cd. *spread*) legato al merito di credito dell'Emittente, il Prezzo di Emissione di ciascuna Obbligazione è scomposto come indicato in tabella. L'Emittente corrisponde ai Soggetti Incaricati del Collocamento interni al Gruppo Montepaschi un margine figurativo⁵ annuo la cui misura non influenza la determinazione del prezzo di emissione e non è ribaltata sull'investitore.

⁴ Una opzione di tipo "Swaption" è un'opzione che attribuisce la facoltà di stipulare, a determinate date di esercizio predefinite, un contratto derivato di tipo swap a condizioni prefissate.

⁵ Si tratta di una rappresentazione commerciale delle modalità di remunerazione della rete distributiva del Gruppo MPS.

	VALORE IN %
COMPONENTE OBBLIGAZIONARIA	100,218%
COMPONENTE DERIVATIVA (OPZIONE DI TIPO SWAPTION)	-0,53%
COSTI DI STRUTTURAZIONE	0,312%
PREZZO DI EMISSIONE	100,000%

4. ESEMPLIFICAZIONE DEI RENDIMENTI

Finalità dell'investimento

Le Obbligazioni "**Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. 17.10.2011 - 17.10.2017 Step Up Callable "Con bonus rimborso anticipato"** (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato) – **92a emissione**" corrispondono cedole prefissate crescenti con facoltà di rimborso anticipato da parte dell'Emittente, a partire dalla data di pagamento della quarta cedola e ad ogni data di pagamento delle cedole successiva, e consentono di ottenere, nel caso non venga esercitata la facoltà di rimborso anticipato, un rendimento annuo lordo a scadenza pari al 4,04%. Le Obbligazioni prevedono inoltre, nel caso di rimborso anticipato ed a partire dalla quarta Data di Pagamento Cedola, la corresponsione di un valore superiore al valore nominale delle Obbligazioni (rimborso sopra la pari), mentre nel caso di rimborso alla Data di Scadenza il valore corrisposto sarà pari al valore nominale delle Obbligazioni (rimborso alla pari). In virtù di tale meccanismo remunerativo, il rendimento effettivo minimo ottenibile a scadenza sarà comunque pari a quello ottenibile attraverso l'investimento in un diverso titolo obbligazionario della medesima tipologia ma con emissione e rimborso alla pari.

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

Nell'ipotesi in cui l'Emittente non eserciti la facoltà di rimborso anticipato ed il rimborso avvenga alla Data di Scadenza, il rendimento effettivo annuo lordo è pari al 4,04% ed il rendimento effettivo annuo netto⁶ è pari al 3,24%.

Di seguito si riporta una esemplificazione dei rendimenti delle Obbligazioni *Step-up Callable* al lordo ed al netto dell'effetto fiscale⁶, nell'ipotesi in cui l'Emittente proceda al rimborso anticipato delle stesse prima della Data di Scadenza del Prestito per anno di richiamo.

L'Emittente ha la facoltà di procedere al rimborso anticipato sopra la pari delle Obbligazioni in corrispondenza di ciascuna Data di Rimborso Anticipato a partire dal 17 ottobre 2013, e pertanto, alternativamente, il 17 ottobre 2013, 17 aprile 2014, 17 ottobre 2014, 17 aprile 2015, 17 ottobre 2015, 17 aprile 2016, 17 ottobre 2016, 17 aprile 2017.

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

⁶ Si considera l'aliquota fiscale del 12,50% fino al 31 Dicembre 2011 e del 20% per i redditi maturati a far data dal 1° gennaio 2012 come disposto dal Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138 in corso di esame per la conversione in legge alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Rendimenti Anni Lordi (ovvero al lordo dell'aliquota fiscale)	Rendimenti Anni Netti (ovvero al netto dell'aliquota fiscale)⁷	Valore di Rimborso del capitale in caso di rimborso anticipato
17 ottobre 2013	4,61%	3,71%	102%
17 aprile 2014	4,47%	3,59%	102%
17 ottobre 2014	4,37%	3,51%	102%
17 aprile 2015	4,33%	3,48%	102%
17 ottobre 2015	4,75%	3,82%	104%
17 aprile 2016	4,70%	3,78%	104%
17 ottobre 2016	4,66%	3,75%	104%
17 aprile 2017	4,64%	3,73%	104%

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

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

Confrontando il rendimento delle Obbligazioni oggetto delle presenti Condizioni Definitive con quello di un BTP di similare durata, ad esempio il BTP 01.08.2017 5,25% codice ISIN IT0003242747, i relativi rendimenti annui a scadenza, al lordo e al netto dell'effetto fiscale (si ipotizza, ai fini della suddetta illustrazione, l'applicazione dell'imposta sostitutiva prevista attualmente all'aliquota del 12,50% fino al 31 Dicembre 2011 e, con riferimento alle sole obbligazioni e non anche per i BTP, del 20%, per i redditi maturati a far data dal 1° gennaio 2012 come disposto dal Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138, in corso di esame per la conversione in legge alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive), calcolati alla data del 01 settembre 2011 (104,027% - prezzo di quotazione del BTP alla stessa data - 100% prezzo di emissione delle Obbligazioni), vengono di seguito rappresentati:

⁷ Si considera l'aliquota fiscale del 12,50% fino al 31 Dicembre 2011 e del 20% per i redditi maturati a far data dal 1° gennaio 2012 come disposto dal Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138 in corso di esame per la conversione in legge alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.

	BTP 01.08.2017 5,25% ISIN IT0003242747(*)(**)	Obbligazione "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 17.10.2011-17.10.2017 Step Up Callable "Con bonus rimborso anticipato" (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato)" (ISIN IT0004761497)
Scadenza	1 agosto 2017	17 ottobre 2017
Rendimento annuo lordo a scadenza	4,51%	4,04%
Rendimento annuo netto a scadenza	3,85%	3,24% ⁸

(*)Dati al 01 settembre 2011 (fonte "Il Sole 24 Ore")

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

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

Data di possibile esercizio del rimborso anticipato	Titolo di Stato (Caratteristiche)	Rendimenti Lordi e Netti (al netto dell'aliquota fiscale del 12,50%) (*) (**)	Rendimenti Lordi e Netti Obbligazione "BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. 17.10.2011-17.10.2017 Step Up Callable "Con bonus rimborso anticipato" (ovvero con rimborso sopra la pari nel caso di rimborso anticipato)" ⁸
17 ottobre 2013	BTP 01.11.2013 2,25% IT0004653108	3,65% (3,35% netto)	4,61% (3,71% netto)
17 aprile 2014	BTP 01.04.2014 3,00% IT0004707995	3,83% (3,42% netto)	4,47% (3,59% netto)
17 ottobre 2014	BTP 01.08.2014 4,25% IT0003618383	3,90% (3,35% netto)	4,37% (3,51% netto)
17 aprile 2015	BTP 15.04.2015 3,00% IT0004568272	4,07% (3,68% netto)	4,33% (3,48% netto)
17 ottobre 2015	BTP 01.11.2015 3,00% IT0004656275	4,19% (3,77% netto)	4,75% (3,82% netto)
17 aprile 2016	BTP 15.04.2016 3,75% IT0004712748	4,31% (3,82% netto)	4,70% (3,78% netto)
17 ottobre 2016	BTP 01.08.2016 3,75% IT0004019581	4,21% (3,72% netto)	4,66% (3,75% netto)
17 aprile 2017	BTP 01.02.2017 4,00% IT0004164775	4,25% (3,72% netto)	4,64% (3,73% netto)

(*) Dati al 01 settembre 2011 (fonte "Il Sole 24 Ore")

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

* * * * *

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

⁸ Si considera l'aliquota fiscale del 12,50% fino al 31 Dicembre 2011 e del 20% per i redditi maturati a far data dal 1° gennaio 2012 come disposto dal Decreto Legge 13 agosto 2011, n. 138 in corso di esame per la conversione in legge alla data di pubblicazione delle presenti Condizioni Definitive.