



**AVVISO
n. 688**

29 novembre 2016

EuroTLX

Mittente del comunicato: **EuroTLX SIM**

Società oggetto dell'Avviso: ---

Oggetto: **DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA**

Testo del comunicato



DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA
 ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998

OFFERENTE



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

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

avente ad oggetto i titoli

Titoli	Emittente	Serie	ISIN	Liquidation preference/ Denominazione minima (Euro)	Ammontare totale in circolazione ⁽¹⁾ (Euro)	Prezzo di Acquisto
Tier I	Antonveneta Capital Trust I	80.000 <i>Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities</i> garantite da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	XS0122238115	1.000	54.420.000	85%
	MPS Capital Trust I	€350.000.000 7,990% <i>Noncumulative Trust Preferred Securities</i> garantite da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	XS0121342827	1.000	241.133.000	85%
	Antonveneta Capital Trust II	220.000 <i>Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities</i> garantite da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (i "Titoli ATV CTII") ⁽²⁾	XS0131739236	1.000	106.503.000	85%
Tier II	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€2.160.558.000 Tasso Variabile Subordinato <i>Upper Tier II 2008 – 2018</i> (i "Titoli MPS I")	IT0004352586	1.000	2.068.897.163 ⁽³⁾	100%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Subordinated Floating Rate Notes due 2017</i>	XS0236480322	50.000	368.243.000	100%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€150.000.000 <i>Subordinated Lower Tier II Floating Rate Notes due 2018</i>	XS0238916620	50.000	103.973.000	100%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€100.000.000 <i>Subordinated 10NC5 Lower Tier II Notes due October 2018</i>	XS0391999801	50.000	76.300.000	100%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 7.00 per cent. Notes due 2019</i>	XS0415922730	50.000	500.000.000	100%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 5.00 per cent. Notes Due 2020</i>	XS0503326083	50.000	368.656.000	100%
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 5.60 per cent. Notes due 2020</i>	XS0540544912	50.000	378.648.000	100%

¹ L'Ammontare totale in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

² Lo svolgimento dell'Offerta sui Titoli ATV CTII, e quindi l'avvio del relativo Periodo di Adesione, è subordinato all'approvazione, da parte di Portatori di tali Titoli che rappresentino almeno il 50% del valore nominale in circolazione, delle modifiche al *trust agreement* proposte dall'Offerente nell'ambito della *consent solicitation* promossa da quest'ultimo a decorrere dal 16 novembre 2016 (per maggiori informazioni si veda il Paragrafo A.1.1.2 del Presente Documento di Offerta).

³ L'Ammontare di Titoli MPS I in circolazione potrebbe aumentare nel corso del Periodo di Adesione, ove MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. riceva sul secondario - da parte di terzi investitori - richieste di acquisto dei Titoli dalla stessa detenuti.

I Titoli oggetto dell'Offerta, ad eccezione dei Titoli MPS I, sono quotati sul mercato regolamentato della Borsa di Lussemburgo. I Titoli MPS I non sono quotati su alcun mercato.

CORRISPETTIVO

Ai soggetti che aderiranno all'Offerta sarà riconosciuto, per ciascun Titolo conferito in adesione, un corrispettivo in denaro pari al Prezzo di Acquisto indicato, per ciascuna serie di Titoli, nella tabella sopra riportata, unitamente:

- per i Titoli Tier I, al pagamento di un ammontare pari ai proventi dovuti, ai sensi delle rispettive disposizioni contrattuali, prima della Data di Pagamento dell'Offerta, in conseguenza del perfezionamento della stessa Offerta;
- per i Titoli Tier II, al rateo interessi maturato dall'ultima data di pagamento degli interessi della relativa serie di Titoli Tier II (inclusa) antecedente la Data di Pagamento dell'Offerta e la Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa).

Il corrispettivo non sarà incassato in denaro, ma sarà vincolato alla contestuale sottoscrizione delle azioni di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. di nuova emissione.

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON LA CONSOB
DALLE ORE 14:00 DEL 28 NOVEMBRE 2016 ALLE ORE 16:00 DEL 2 DICEMBRE 2016,
ESTREMI INCLUSI, SALVO PROROGA

INTERMEDIARI INCARICATI DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

MPS CAPITAL SERVICES - BANCA PER LE IMPRESE S.p.A.
e
LUCID ISSUER SERVICES LIMITED

L'approvazione del presente Documento di Offerta, comunicata con nota n. 19794 del 28 novembre 2016, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie ivi contenute.

AVVERTENZE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento del disinvestimento e dell'investimento, i destinatari dell'Offerta e, più in generale, gli investitori sono invitati a valutare attentamente le informazioni contenute nel Documento d'Offerta nel suo complesso e nel Documento di Registrazione, nella Nota di Sintesi e nella Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari nel loro complesso, nonché le specifiche Avvertenze contenute nel Documento di Offerta e gli specifici fattori di rischio relativi all'Offerente, al Gruppo, al settore di attività in cui esso opera, nonché agli strumenti finanziari offerti, riportati nel Capitolo IV (Fattori di Rischio) del Documento di Registrazione e nel Capitolo II (Fattori di Rischio) della Nota Informativa sugli Strumenti Finanziari.

In via preliminare si precisa che le presenti Avvertenze sono dirette a:

- 1. i portatori dei Titoli che siano destinatari dell'Offerta, come indicati nel presente Documento d'Offerta, che costituisce, unitamente al Documento di Registrazione, la documentazione che gli oblati devono attentamente considerare per assumere la decisione di aderire all'Offerta;*
- 2. coloro che, aderendo all'Offerta, ricevano, per effetto del reinvestimento obbligatorio del corrispettivo, le Nuove Azioni LME Retail, secondo i termini e le condizioni indicate nel presente Documento di Offerta, rispetto alle quali il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono il Prospetto Informativo di Offerta;*
- 3. gli investitori in Azioni dell'Emittente, atteso che il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi costituiscono il prospetto di quotazione delle Nuove Azioni LME. Gli investitori in azioni dell'Emittente dovranno altresì tener conto dei profili di rischio che saranno rappresentati nella Nota Informativa e nella Nota di Sintesi da pubblicare, previa approvazione della Consob, prima dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale.*

In occasione dell'Operazione, la Banca ha deciso di adottare, tra l'altro, misure di potenziamento dei presidi in essere finalizzati a garantire il corretto adempimento degli obblighi informativi e di condotta previsti dalla disciplina MiFID, anche al fine di gestire in maniera rafforzata il conflitto di interessi legato al doppio ruolo di intermediario e offerente/emittente. Trattandosi di obblighi connessi alla prestazione di servizi di investimento verso la propria clientela, le misure di seguito descritte si applicano esclusivamente ai clienti della Banca e a quelli di Banca Widiba.

Per quanto riguarda gli obblighi di condotta, sia per l'Offerta che per le Nuove Azioni LME Retail, la Banca ha deciso di adottare i seguenti presidi:

- la Banca assumerà nei confronti della clientela un atteggiamento non proattivo, astenendosi dal raccomandare o consigliare l'adesione all'Offerta;
- sarà comunque sempre effettuata, a maggior tutela della clientela, la valutazione di adeguatezza dell'adesione. Tale valutazione sarà "bloccante", ossia non sarà consentita al cliente, in caso di esito negativo della valutazione stessa, l'adesione all'Offerta; e

- al fine di evitare riprofilature degli investitori strumentali ad assicurare il buon esito del giudizio di adeguatezza, è stato deciso di utilizzare, ai fini della valutazione di adeguatezza, i questionari MiFID in essere al 30 settembre 2016 o comunque i parametri più cautelativi (più bassi) rilevati nei questionari presenti nel periodo compreso tra il 30 settembre 2016 e il giorno dell'adesione.

Per quanto riguarda gli obblighi informativi, con riferimento sia all'Offerta sia alle Nuove Azioni LME *Retail*, la Banca ha previsto, tra l'altro:

- di inviare ai propri clienti depositanti possessori dei titoli interessati dalle Offerte apposita comunicazione per informarli dell'operazione con evidenza dei conflitti di interesse e con un rimando ai contenuti riportati nella documentazione d'offerta; e
- di consegnare alla clientela che, a fronte dell'avviso ricevuto, dovesse recarsi in filiale per ottenere ulteriori informazioni sulle offerte un'apposita scheda tecnica, la Nota di sintesi, le presenti Avvertenze e le Avvertenze del Documento di Offerta (queste ultime definite come Complessive Avvertenze).

La Banca acquisirà dagli aderenti dichiarazione olografa di aver aderito all'Offerta di propria iniziativa, senza sollecitazione o erogazione di consulenza da parte dell'intermediario, e di aver ricevuto la sopra citata documentazione informativa. L'utilizzo di tali presidi riduce la platea dei soggetti *retail* che possono aderire all'Offerta.

* * * *

Alla Data del Documento di Registrazione alcuni dei contratti e/o degli accordi previsti nell'ambito dell'Operazione, sono in avanzata fase di negoziazione tra le parti, ma non ancora sottoscritti. Il Documento di Registrazione contiene una descrizione dei termini e delle condizioni di tali contratti e/o accordi nello stato di negoziazione alla Data del Documento di Registrazione. I testi sono stati inoltrati anche a BCE in bozza e hanno costituito parte integrante dell'*iter* istruttorio compiuto dalla medesima Autorità per addivenire al rilascio dell'autorizzazione *Significant Risk Transfer* (SRT). Pertanto, la mancata sottoscrizione di anche solo uno di essi ovvero una modifica sostanziale dei termini e delle condizioni dei medesimi rispetto ai termini e alle condizioni rappresentate a BCE nell'ambito del processo autorizzativo impedirebbe il conseguimento degli obiettivi dell'Operazione e comporterebbe il venire meno delle necessarie autorizzazioni.

Fermo quanto sopra, si avvertono in particolare i soggetti di cui ai suddetti punti 1, 2 e 3 che precedono di quanto segue:

1. L'Operazione descritta nel Documento di Registrazione riviene dalla necessità di tener conto di quanto richiesto da BCE con la *Draft Decision* del 23 giugno 2016, anche alla luce degli esiti negativi dello Stress test dell'EBA. In particolare, si rappresenta che nella menzionata *Draft Decision* la BCE ha chiesto alla Banca - *inter alia* - di proseguire nelle iniziative volte a ridurre la propria esposizione ai Crediti Deteriorati e, nello specifico, ha fissato dei limiti massimi di detta esposizione, che la Banca

dovrà raggiungere nel triennio 2016 - 2018. A tale riguardo, si evidenzia che, al 31 dicembre 2015, l'incidenza dei Crediti Deteriorati - sia considerati nel loro complesso (21,7%), sia con riferimento alle categorie delle Sofferenze (8,7%), delle Inadempienze Probabili (11,1%) e delle Esposizioni Scadute deteriorate (1,9%) - sul totale di crediti netti del Gruppo risulta maggiore rispetto ai relativi dati medi di sistema riferiti ai primi 5 gruppi bancari, da cui è stata espunta BMPS (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.1 del Documento di Registrazione).

L'Operazione si compone di quattro fasi: (i) il deconsolidamento dei *Non Performing Loans* nel portafoglio di BMPS e delle sue controllate MPS Capital Services S.p.A. e MPS Leasing&Factoring S.p.A. alla data di *cut-off* (31 marzo 2016 per le posizioni classificate in sofferenza al 31 marzo 2016 e 30 giugno 2016 per le posizioni classificate in sofferenza tra il 1° aprile 2016 e il 30 giugno 2016) per circa Euro 27,1 miliardi di valore al lordo degli accantonamenti (cui corrisponde un valore netto di bilancio al 30 settembre 2016 pari a Euro 9,6 miliardi), al netto di alcune categorie di crediti in sofferenza, tra cui i crediti derivanti da contratti di *leasing* assistiti da beni immobili e/o bene strumentale non ancora venduto pari a circa Euro 0,9 miliardi, per i quali si ipotizza una separata operazione di smobilizzo e deconsolidamento e di posizioni con vincoli di non trasferibilità per circa Euro 0,9 miliardi; (ii) la promozione di un *liability management exercise*, volto al riacquisto di alcune passività subordinate della Banca a fronte di un corrispettivo che non sarà incassato in denaro in quanto vincolato alla sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail* della Banca stessa, da emettere nell'ambito dell'aumento di capitale di cui al successivo punto (iii), finalizzato a migliorare il profilo di rischio della Banca; (iii) l'aumento di capitale della Banca, con esclusione del diritto di opzione, con la possibilità di concedere un diritto di prelazione agli azionisti esistenti, per un controvalore di Euro 5 miliardi, in esercizio della delega conferita dall'Assemblea Straordinaria al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'articolo 2443 del Codice Civile, che mira a soddisfare il fabbisogno patrimoniale della Banca destinato a originarsi a seguito e per l'effetto del deconsolidamento del Portafoglio NPLs, di cui al punto (i), e (iv) la copertura media al 40% dei crediti classificati nelle categorie delle Inadempienze Probabili ed Esposizioni scadute deteriorate (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2 del Documento di Registrazione).

I costi complessivi dell'Operazione sono dati da effetti economici *pro-forma*, al 30 settembre 2016, pari ad Euro 3.705 milioni e da effetti patrimoniali *pro-forma*, al 30 settembre 2016, pari ad Euro 170 milioni. Tali impatti saranno fronteggiati mediante un Aumento di Capitale da Euro 5 miliardi.

I costi dell'Operazione rappresentati nell'Assemblea del 24 novembre 2016, che non tengono conto degli effetti valutativi connessi alle diverse componenti dell'Operazione, sono di seguito riportati:

<i>(in milioni di Euro)</i>	
-----------------------------	--

STIMA COSTI

Aumento di Capitale	170
Cartolarizzazione	69
Liability Management	22
Piano Industriale	2
Altro	6
TOTALE costi vivi (Lordo effetto fiscale)	269
Cartolarizzazione- Perdita sui due prestiti subordinati (Fase Bridge) (Hedging) (Delta Tasso)	179
Corrispettivo da riconoscere a Quaestio per la cancellazione del warrant	200
TOTALE costi e svalutazione sub. (Lordo effetto fiscale)	648
di cui contabilizzati in contropartita a :	
<i>Patrimonio Netto</i>	<i>170</i>
<i>Conto economico (Spese Amministrative)</i>	<i>30</i>
<i>Conto economico (Perdita da cessione o riacquisto di crediti)</i>	<i>448</i>

2. Per quanto concerne l'operazione di Cartolarizzazione volta a realizzare il deconsolidamento del Portafoglio NPLs - come descritta al punto 1.(i) che precede - si richiama l'attenzione dei destinatari delle presenti Avvertenze sulla circostanza che la stessa è caratterizzata da elementi di considerevole complessità nonché da elementi di incertezza che possono incidere sul completamento della stessa e, di conseguenza, sul buon esito dell'intera Operazione.

Con riferimento alla Cartolarizzazione, i destinatari delle presenti Avvertenze devono considerare, tra l'altro, i rischi connessi a: (i) i termini e le condizioni che saranno previsti nel Contratto di Cessione del Portafoglio NPLs (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2, lett. b) del Documento di Registrazione), (ii) le caratteristiche della Fase Take Out della Cartolarizzazione (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2, lett. c) del Documento di Registrazione), (iii) il mantenimento di un'esposizione sul Portafoglio NPLs, in considerazione, tra l'altro, della necessità di rispettare la c.d. retention rule (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2, lett. d) del Documento di Registrazione), (iv) le caratteristiche dei Titoli SPV3 emessi nell'ambito della Cartolarizzazione, che saranno assegnati a coloro che siano azionisti della Banca alla Data di Pagamento dell'Aumento di Capitale. Si precisa che l'assegnazione dei Titoli SPV3 a coloro che siano azionisti della Banca prima dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale è condizionata al perfezionamento dell'Operazione in tutte le sue componenti (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2, lett. e) del Documento di Registrazione), e (v) il rendimento e la gestione del Portafoglio NPLs (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2, lett. f) del Documento di Registrazione).

Si segnala che il mantenimento da parte di BMPS di una serie di esposizioni nei confronti della Cartolarizzazione, e pertanto nei confronti dell'andamento del Portafoglio NPLs, comporta che BMPS resterà esposta ai relativi rischi, in termini di effettivo rendimento e di possibilità di recupero dell'investimento effettuato (in particolare, in relazione ai titoli *senior mezzanine* sottoscritti

integralmente da BMPS e alle altre categorie di titoli sottoscritti da BMPS al fine del rispetto della *retention rule*) e delle altre somme erogate in favore di SPV1. In particolare, qualora la Fase Take-Out non venisse realizzata ovvero i flussi derivanti dal patrimonio cartolarizzato fossero inferiori a quelli attesi, il valore delle esposizioni di BMPS nei confronti della Cartolarizzazione (e in particolare delle esposizioni in titoli) potrebbe essere significativamente pregiudicato o addirittura ridursi a zero. Inoltre, considerato che, almeno nella Fase Bridge, i titoli non saranno quotati su alcun mercato (regolamentato o non) sussiste il rischio rappresentato dalla difficoltà o impossibilità per la Banca di vendere i titoli.

Si richiama l'attenzione dei destinatari delle presenti Avvertenze che la rappresentazione pro-forma degli effetti dell'Operazione (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.1 del Documento di Registrazione) evidenzia che - ad esito dell'Operazione - l'incidenza dei Crediti Deteriorati, delle Inadempienze Probabili e delle Esposizioni scadute deteriorate è superiore ai dati dei competitors italiani come individuati nella presentazione al mercato del Nuovo Piano Industriale del 25 ottobre 2016 e che il grado di copertura dei Crediti Deteriorati dell'Emittente è inferiore ai predetti dati.

Si evidenzia che la Cartolarizzazione comporta per la Banca, al 30 settembre 2016, un effetto economico pro-forma negativo non ricorrente per 2.720 milioni, che include Euro 179 milioni di svalutazione dei finanziamenti subordinati concessi al veicolo per la Cartolarizzazione, che l'Emittente ritiene non recuperabili, stante il livello di subordinazione. Inoltre, l'Emittente metterà a disposizione del veicolo di cartolarizzazione una linea di liquidità stimata in circa Euro 235 milioni.

Per quanto concerne i costi complessivi della Cartolarizzazione sostenuti dal veicolo di cartolarizzazione, si evidenzia che tali costi, durante l'intera vita dell'Operazione, si basano su stime di flussi di recupero degli attivi cartolarizzati. In particolare, i costi del veicolo dipendono principalmente dall'entità dei flussi generati dagli attivi cartolarizzati e dalla dinamica temporale dei recuperi. Pertanto, l'effettiva consuntivazione di tali costi potrà essere effettuata solo una volta noti i risultati della gestione. Fatta questa premessa, si evidenzia che i costi complessivi sostenuti dal veicolo durante l'intera vita della cartolarizzazione, comprensiva sia della Fase Bridge che della fase Take-Out e assunta non superiore a 20 anni, sono stimati pari a circa Euro 2.680 milioni e sono così ripartiti: a) costi legali connessi al recupero crediti per Euro 710 milioni, b) costi societari per Euro 4 milioni, c) commissioni di *servicing* per Euro 1.000 milioni, d) costi GaCS per Euro 35 milioni, e) costi copertura rischio tasso per Euro 70 milioni, f) interessi passivi *senior bridge loan/senior notes* per Euro 310 milioni (assunto a tasso del 6,5% per il *senior bridge loan* per un importo di Euro 286 milioni e per una durata di 12 mesi, tasso Euribor 3M con *spread* di 72 *basis points* per le *senior notes* in fase Take-Out per un importo di Euro 24 milioni e per una durata di 36 mesi), g) interessi passivi *senior mezzanine* per Euro 190 milioni e h) interessi passivi *junior mezzanine* per Euro 360 milioni. Per quanto attiene la *junior notes* si evidenzia che non è prevista la corresponsione di un interesse.

3. Le componenti dell'Operazione, come sopra delineate, sono inscindibilmente e funzionalmente collegate tra loro e, pertanto, il perfezionamento di ciascuna di esse rappresenta una condizione necessaria per il perfezionamento delle altre. A tale riguardo, si evidenzia che il completamento di ciascuna fase dell'Operazione, oltre a presentare caratteristiche di significativa complessità, è soggetto

a un numero rilevante di incertezze, in quanto si basa su azioni ed eventi al di fuori della sfera di controllo dell'Emittente e sui quali la Banca non è in grado di influire se non in misura limitata (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2 del Documento di Registrazione).

4. Alla data del Documento di Registrazione, sono in avanzata fase di negoziazione tra le parti, ma non ancora sottoscritti, taluni importanti documenti, e precisamente:
- (i) il **Bridge Loan Agreement**, inerente i termini e le condizioni della componente di finanziamento *senior* della Cartolarizzazione, tra la Banca e soggetti finanziatori *senior*;
 - (ii) il **Transfer Agreement** da stipularsi tra BMPS, le società del Gruppo alla stessa facente capo ed SPV1 che regola, tra l'altro, i termini e le condizioni di cessione del Portafoglio NPLs, le garanzie prestate dall'Emittente e le relative clausole di indennizzo; e
 - (iii) il **Quaestio Agreement** da stipularsi, tra la Banca e Quaestio SGR in nome e per conto del Fondo Atlante II che sostituisce il *Memorandum of Understanding* sottoscritto tra le parti il 29 luglio 2016.

Il Documento di Registrazione contiene una descrizione dei termini e delle condizioni di tali documenti, nello stato di negoziazione alla Data del Documento di Registrazione, che sono stati inoltrati anche a BCE in bozza, e hanno costituito parte integrante dell'iter istruttorio compiuto dalla medesima Autorità per addivenire al rilascio dell'Autorizzazione SRT.

L'Autorizzazione SRT, infatti, poggia le proprie basi su una serie di assunzioni, inerenti l'operazione di Cartolarizzazione, che implicano la sottoscrizione del Bridge Loan Agreement a determinate condizioni, tra cui la sottoscrizione da parte di BMPS di una componente determinata di mezzanine notes a condizioni definite, nonché la cessione dei crediti in sofferenza ad un veicolo di cartolarizzazione, mediante uno schema contrattuale che, tra l'altro, consenta l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici, e non preveda la concessione all'acquirente di garanzie di rendimento nemmeno indirette.

I documenti sopra indicati rivestono, nell'economia della complessa Operazione, una importanza fondamentale e la mancata sottoscrizione di anche solo uno di essi, ovvero una modifica sostanziale dei termini e delle condizioni dei medesimi rispetto alle condizioni rappresentate a BCE durante il processo autorizzativo, impedirebbe il conseguimento degli obiettivi dell'Operazione e comporterebbe il venire meno delle necessarie autorizzazioni. Sebbene la Banca ritenga avanzato lo stato delle negoziazioni e che le stesse possano concludersi positivamente prima dell'avvio del periodo di offerta dell'Aumento di Capitale BMPS, non vi è alcuna garanzia che le negoziazioni con le varie controparti possano andare a buon fine. Il mancato completamento dell'Operazione avrebbe le conseguenze previste al successivo punto 4.

5. Alla Data del Documento di Registrazione, in considerazione delle significative incertezze che caratterizzano il perfezionamento di ciascuna delle componenti dell'Operazione complessiva, sussiste il rischio che l'Operazione medesima non abbia esito positivo e non possa essere completata. In tal caso, l'Emittente e/o il Gruppo potrebbe/potrebbero subire un grave pregiudizio per la propria

attività, fino a compromettere la sussistenza dei presupposti per la continuità aziendale, nonché importanti effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria, con il conseguente rischio che la Banca venga sottoposta all'applicazione delle misure previste dalla BRRD (Direttiva UE 59/2014), ivi incluso il *bail-in*. In merito si precisa che, alla Data del Documento di Registrazione, non sono allo studio operazioni alternative rispetto all'Operazione. Il Consiglio di Amministrazione ha, infatti, ritenuto altre operazioni non idonee alle esigenze della Banca.

Si evidenzia che la BRRD prevede che gli strumenti di capitale e di finanziamento emessi da un soggetto che versa in uno stato di crisi possono essere ridotti o convertiti: (i) indipendentemente dall'avvio della risoluzione o della liquidazione coatta amministrativa; (ii) in combinazione con un'azione di risoluzione, quando il programma di risoluzione prevede misure che comportano per azionisti e creditori la riduzione di valore dei loro diritti o la conversione in capitale; in tale caso, la riduzione o conversione è disposta immediatamente prima, o contestualmente, all'applicazione di tali misure. Fra le misure di risoluzione rientra il c.d. *bail-in*, che consiste nella riduzione dei diritti degli azionisti e dei creditori o nella conversione in capitale di questi ultimi e che potrebbe determinare anche l'azzeramento del valore nominale delle azioni e la svalutazione dei crediti verso la banca con la loro conversione in azioni (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.23 del Documento di Registrazione).

6. Si evidenzia che l'Operazione è stata autorizzata dalla BCE con lettera del 23 novembre 2016. Detta autorizzazione è peraltro condizionata risolutivamente a una serie di circostanze, il cui verificarsi ne determinerebbe il venir meno (per maggiori informazioni cfr. Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5 del Documento di Registrazione). Qualora l'Emittente non fosse in grado di assicurare il mantenimento dei presupposti sulla base dei quali BCE ha autorizzato l'Operazione, e una o più delle circostanze che costituiscono condizione risolutiva di tale provvedimento si realizzasse, l'Operazione non potrebbe essere eseguita o completata, con conseguente grave impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Banca e correlato rischio che la Banca venga sottoposta all'applicazione delle misure previste dalla BRRD, ivi incluso il *bail-in*.
7. Si evidenzia che anche ove l'Emittente fosse in grado di realizzare l'Operazione, sussiste il rischio che si verificano eventi o circostanze tali da compromettere la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo.
8. In data 24 ottobre 2016 il Consiglio di Amministrazione della Banca ha approvato - in considerazione del mutato scenario di mercato - il Nuovo Piano Industriale, la cui realizzazione è strettamente legata al verificarsi delle assunzioni (secondo i tempi e le misure ivi previste) su cui detto Nuovo Piano Industriale è fondato. Alla Data del Documento di Registrazione non vi sono certezze in merito alla realizzazione del Nuovo Piano Industriale, posto che alcune delle suddette assunzioni risultano sfidanti rispetto ai risultati conseguiti dal Gruppo alla Data del Documento di Registrazione e ai dati di settore prospettici, mentre altre si pongono al di fuori del controllo dell'Emittente. A tale ultimo proposito, si sottolinea che il Nuovo Piano Industriale considera, tra l'altro, l'invarianza dell'attuale regolamentazione del settore bancario e finanziario, nonché il mantenimento degli attuali requisiti patrimoniali minimi richiesti da BCE ad esito dello SREP 2015, comunicati in data 25 novembre 2015. Inoltre, il Nuovo Piano Industriale non considera gli impatti negativi che

potrebbero derivare dall'ispezione in corso da parte di BCE, non essendo noti allo stato i relativi esiti (cfr. successivo punto 10) nonché i possibili effetti che derivino dall'eventuale mancato rispetto delle condizioni alle quali sono subordinate le autorizzazioni concesse da BCE nell'ambito dell'Operazione. La mancata realizzazione delle assunzioni sottostanti al Nuovo Piano Industriale, o la realizzazione di dette assunzioni secondo tempi e misure diverse da quelle programmate, in assenza di azioni tempestive funzionali a contrastarne gli effetti negativi, pregiudicherebbe la sopravvivenza dell'Emittente e del Gruppo (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.5 del Documento di Registrazione).

Inoltre, nella relazione della Società di Revisione del 31 ottobre 2016, relativa al resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016, analogamente alla relazione semestrale, viene espresso un giudizio positivo richiamando le informazioni fornite dagli amministratori in merito alla valutazione effettuata sullo stato di attuazione della complessa Operazione e sulle *“residue incertezze connesse al manifestarsi delle condizioni per la sua realizzazione nonché ai possibili esiti dell'ispezione in corso da parte della BCE. Subordinatamente alla concreta attuazione di tale operazione, gli amministratori hanno ritenuto appropriato adottare il presupposto della continuità aziendale ai fini della predisposizione del bilancio consolidato intermedio al 30 settembre 2016”*. In considerazione di ciò, CONSOB ha chiesto all'Emittente - a partire dal 31 dicembre 2016 - di integrare le relazioni annuali e semestrali previste dall'art. 154-ter del TUF e i resoconti intermedi di gestione, ove pubblicati su base volontaria, nonché, laddove rilevanti, i relativi comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le informazioni riguardanti lo stato di implementazione del Nuovo Piano Industriale, approvato in data 24 ottobre 2016, evidenziando gli scostamenti dei dati consuntivi rispetto a quelli previsti.

9. La Banca ha informalmente inviato il Nuovo Piano Industriale alla Commissione Europea per il tramite del MEF il 13 ottobre 2016, prima della sua approvazione in Consiglio di Amministrazione. In data 31 ottobre 2016 la Banca ha ricevuto dalla Commissione stessa una lettera, indirizzata al MEF, in cui vengono riepilogati gli impegni assunti dalla Banca, su cui permangono alcune criticità e si chiede di conoscere le modalità con cui la Banca intende assicurarne il rispetto, iniziando così un processo di confronto.

Alla Data del Documento di Registrazione non vi sono certezze in merito al rispetto, da parte dell'Emittente, degli impegni e obiettivi previsti nel Piano di Ristrutturazione la cui valutazione non esclude che la Commissione Europea esprima una posizione diversa da quella della Banca, né che vengano formulate, alla fine del processo di confronto, richieste aggiuntive rispetto a quanto indicato nel Nuovo Piano Industriale. Ove la Banca non dovesse realizzare gli obiettivi contenuti nel Nuovo Piano Industriale tale circostanza potrebbe produrre significativi effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e del Gruppo, anche quale conseguenza del declassamento del *rating* comunicato dalle agenzie di *rating* (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.5 del Documento di Registrazione).

10. Alla Data del Documento di Registrazione, è in corso un'attività ispettiva da parte della BCE e di Banca d'Italia, avviata nel mese di maggio 2016, avente a oggetto l'esame della quasi totalità del portafoglio crediti complessivo del Gruppo, che si concentra sui rischi di credito, di controparte e il

sistema dei controlli. L'obiettivo di tale attività ispettiva - la cui conclusione è prevista per la fine del 2016 - è di condurre una verifica sul processo di *credit risk management* e sul sistema dei controlli di vario livello. Nell'ambito dell'ispezione è in corso una *credit file review* su alcune posizioni creditizie oggetto di approfondimento dall'Autorità.

I destinatari delle presenti Avvertenze devono, pertanto, considerare che, alla Data del Documento di Registrazione, sussiste il rischio che, alla luce dei risultati della predetta attività ispettiva (c.d. *findings*) e delle conseguenti raccomandazioni che saranno formulate da BCE a esito dell'attività ispettiva sopra descritta - atteso nel primo semestre del 2017 - l'Emittente sia tenuto - *inter alia* - a: (i) modificare i propri processi e/o procedure interne inerenti il rischio di credito, con conseguenti maggiori oneri; e (ii) effettuare una riqualificazione dei crediti vantati nei confronti della clientela che comporti ulteriori rettifiche e/o accantonamenti in relazione al portafoglio crediti della Banca e/o del Gruppo. Ciò potrebbe avere un impatto rilevante sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Banca e/o del Gruppo e, in alcuni casi, anche avere riflessi sulla continuità aziendale (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.6 del Documento di Registrazione).

11. Con riferimento all'LME, si evidenzia in primo luogo che - in considerazione della stretta correlazione funzionale tra le fasi che compongono l'Operazione - lo stesso è condizionato a (i) la circostanza che la Data di Pagamento dell'Aumento di Capitale intervenga entro il 31 dicembre 2016, e (ii) il fatto che esso venga integralmente sottoscritto e che tutte le condizioni cui il Consiglio di Amministrazione di BMPS subordinerà eventualmente il perfezionamento dello stesso Aumento di Capitale in sede di esercizio della Delega risultino soddisfatte.
12. In data 24 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione, in esercizio della Delega, ha fissato il Prezzo Massimo vincolante in Euro 24,9 per azione (tenuto conto del raggruppamento nel rapporto di 1 nuova azione ordinaria ogni 100 azioni ordinarie esistenti deliberato dall'Assemblea del 24 novembre 2016), pari alla media dei prezzi di borsa del titolo BMPS a far data dal giorno di annuncio dell'Operazione (25 ottobre 2016).

Il Prezzo di Offerta delle Nuove Azioni LME *Retail* - che non potrà essere superiore al Prezzo Massimo vincolante - sarà pari al prezzo di sottoscrizione. Tale prezzo sarà determinato a seguito della chiusura del periodo di adesione all'Offerta di Sottoscrizione BMPS sulla base delle risultanze del *bookbuilding*. Pertanto gli aderenti, all'atto dell'adesione non conosceranno il Prezzo di Offerta. La fissazione del Prezzo di Offerta non darà diritto a revocare l'adesione e nessun corrispettivo in denaro sarà corrisposto per le frazioni che saranno originate dal Rapporto di Consegna (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.2.3 della Nota Informativa).

13. Coloro che abbiano aderito validamente all'Offerta riceveranno un corrispettivo - secondo i termini e le condizioni dell'Offerta - che non sarà incassato in denaro in quanto vincolato alla sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail* (cfr. Sezione E del Documento di Offerta). L'Offerta Domestica LME è strutturata secondo le modalità descritte nella documentazione ad esse relativa, costituita da (i) il Documento d'Offerta, (ii) il Documento di Registrazione (incorporato per riferimento nel Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 7 del Regolamento Emittenti e dell'art. 28 del

Regolamento 809/2004), e (iii) la Nota Informativa, che a propria volta incorpora per riferimento il Documento di Offerta.

Per quanto specificamente riguarda il pagamento del corrispettivo relativo ai Titoli LME validamente portati in adesione, questo verrà accreditato sul conto vincolato aperto presso l'Emittente a favore degli aderenti entro due giorni lavorativi antecedenti la Data di Pagamento. Alla Data di Pagamento, tale corrispettivo verrà utilizzato per la sottoscrizione del corrispondente numero di Nuove Azioni LME *Retail*. Tale procedura, - costituita da un'offerta di acquisto corredata dall'obbligo di reinvestimento del corrispettivo dell'adesione - realizza gli effetti di un'offerta di scambio.

14. I destinatari delle presenti Avvertenze devono considerare che sussistono differenze significative tra i Titoli e le Nuove Azioni LME *Retail*. I Titoli costituiscono obbligazioni subordinate dell'Emittente. Dall'altra parte, le Nuove Azioni LME *Retail* costituiscono azioni ordinarie di BMPS, disciplinate dal diritto italiano e dallo statuto dell'Emittente. Sotto il profilo della subordinazione, le Nuove Azioni LME *Retail* sopporteranno eventuali perdite anticipatamente rispetto ai Titoli.

Le Nuove Azioni LME *Retail* costituiscono, invece, azioni ordinarie di BMPS. A tal proposito si evidenzia che in caso di assoggettamento dell'Offerente a *bail-in*, l'Autorità di Risoluzione, ai sensi dell'articolo 52, comma 1, del Decreto Legislativo n. 180/2015, sarà tenuta:

- 1) innanzitutto a procedere alla riduzione, fino alla concorrenza delle perdite e secondo l'ordine indicato:
 - degli strumenti rappresentativi del Capitale Primario di Classe 1 (c.d. *Common Equity Tier 1*), categoria in cui ricadono le Nuove Azioni LME *Retail*;
 - degli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 (c.d. *Additional Tier 1 Instruments*), categoria in cui ricadono i Titoli Tier I;
 - degli strumenti di Capitale di Classe 2 (c.d. *Tier 2 Instruments*), categoria in cui ricadono i Titoli Tier II;
 - dei debiti subordinati diversi dagli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 e degli strumenti di Classe 2; e
 - delle restanti passività, ivi incluse le obbligazioni non subordinate (*senior*);
- 2) una volta assorbite le perdite, o in assenza di perdite, a convertire in azioni computabili nel CET 1, secondo l'ordine indicato:
 - gli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 (c.d. *Additional Tier 1 Instruments*);
 - gli strumenti di Capitale di Classe 2 (c.d. *Tier 2 Instruments*);
 - i debiti subordinati diversi dagli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 e degli strumenti di Classe 2; e

- le restanti passività, ivi incluse le obbligazioni non subordinate (*senior*).

Per maggiori informazioni in relazione ai meccanismi di risanamento e risoluzione delle crisi di impresa (tra cui il *bail-in*) si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.23 del Documento di Registrazione.

Pertanto, in caso di assoggettamento dell'Emittente a *bail-in*, l'Autorità di Risoluzione, ai sensi dell'articolo 52, comma 1, del Decreto Legislativo n. 180/2015, sarebbe tenuta prima di tutto a procedere alla riduzione, fino alla concorrenza delle perdite, delle Nuove Azioni LME *Retail*, mentre i Titoli subirebbero l'applicazione delle suddette misure solo qualora la predetta riduzione non fosse sufficiente a coprire le perdite. Per maggiori informazioni sulle differenze tra le Nuove Azioni LME *Retail* e i Titoli, si veda la Sezione A.6 del Documento di Offerta. Per maggiori informazioni in relazione all'applicazione dei meccanismi previsti dalla BRRD, si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.1.2 della Nota Informativa. Per maggiori informazioni sulle misure di risanamento e risoluzione delle crisi di impresa (tra cui il *bail-in*) si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.23 del Documento di Registrazione.

15. Si precisa che, ai fini del perfezionamento dell'LME non è previsto un livello minimo di adesione al raggiungimento del quale risulti verificata la condizione di conclusione dell'Accordo di Garanzia relativa all'esito soddisfacente dell'LME. Per maggiori informazioni in merito ai diversi scenari di adesione o di mancata adesione all'LME, si rinvia alla Sezione A.7 del Documento di Offerta.
16. Il Prezzo di Offerta delle Nuove Azioni LME *Retail* (i) riflette le manifestazioni di interesse raccolte sul mercato dai *Global Coordinators* nell'ambito del *bookbuilding*, che potrà essere influenzato, anche in modo significativo, tra l'altro, dalle risultanze dell'attività di *marketing*, dall'andamento del mercato, nonché dagli altri titoli appartenenti al settore bancario, e (ii) tiene conto della valutazione delle *junior notes* che spetteranno a coloro che siano azionisti prima dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale. Tale prezzo potrà risultare significativamente inferiore rispetto alle quotazioni delle azioni della Banca al momento della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e al Prezzo Massimo.

Sulla base del Prezzo Massimo vincolante dell'Aumento di Capitale, l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LME, ad un prezzo di sottoscrizione per azione corrispondente a detto Prezzo Massimo determinerebbe per gli azionisti dell'Emittente una diluizione della propria partecipazione al capitale sociale dell'85,46%. La diluizione arriva all'87,26% ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale a un prezzo pari al Prezzo Massimo. Si evidenzia che dal momento che il Consiglio di Amministrazione non ha determinato un prezzo minimo non è possibile determinare l'effetto diluitivo massimo dell'Aumento di Capitale (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.1.4 della Nota Informativa).

Si richiama l'attenzione degli investitori sulla circostanza che, a parere dell'Emittente, il Prezzo di Offerta non incorporerà un premio rispetto ai corsi di borsa al momento della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale.

17. In relazione all'Aumento di Capitale, di cui al punto 1.(iii) che precede, si evidenzia che nell'ipotesi in cui il medesimo non fosse integralmente sottoscritto, e gli impegni di garanzia ad esso connessi (cfr. punto successivo) non fossero adempiuti o venissero risolti, tale Aumento di Capitale non avrebbe esecuzione.

In tale scenario, la Banca - fermo restando che, alla Data del Documento di Registrazione, il Consiglio di Amministrazione non ha individuato un piano alternativo all'Operazione - potrebbe dover adottare ulteriori e diverse misure - rispetto a quelle previste nell'ambito dell'Operazione - al fine di far fronte alle perdite sussistenti nei primi nove mesi del 2016. Ove tali misure non dovessero essere realizzabili nei tempi necessari, ovvero non potessero essere attuate, non è possibile escludere che l'Emittente si trovi in una situazione patrimoniale tale da pregiudicare la continuità aziendale e/o che le Autorità competenti adottino misure, anche di carattere straordinario, tra le quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, gli strumenti di risoluzione previsti di cui al D. Lgs. 16 novembre 2015, n. 180, di recepimento della BRRD (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2 del Documento di Registrazione).

Inoltre, stante il già richiamato collegamento tra le diverse componenti dell'Operazione (cfr. punto 2), l'Emittente non sarebbe più in grado di dare corso all'Operazione e, in particolare, al deconsolidamento del Portafoglio NPLs. La mancata realizzazione dell'Operazione - anche in considerazione di quanto richiesto da BCE in relazione alla riduzione dell'esposizione dell'Emittente ai Crediti Deteriorati - potrebbe determinare l'applicazione all'Emittente di azioni straordinarie e/o di misure da parte delle Autorità competenti, ivi inclusi gli strumenti di risoluzione previsti dalla BRRD (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.1.3 della Nota Informativa).

18. Sempre in relazione all'Aumento di Capitale, 13 banche (nello specifico: .P. Morgan Securities plc e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., con il ruolo di *Joint Global Coordinators* e *Joint Bookrunners*, Banco Santander, S.A., Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, Goldman Sachs International e Merrill Lynch International, con il ruolo di *Co-Global Coordinators* e *Joint Bookrunners*, e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Commerzbank Aktiengesellschaft, ING Bank N.V., Jefferies International Limited e Société Générale, con il ruolo di *Joint Bookrunners*) hanno sottoscritto l'Accordo di *Pre-undewriting*, con il quale hanno concordato di sottoscrivere - prima dell'inizio del periodo di offerta relativo all'Aumento di Capitale BMPS - un Contratto di Garanzia per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione che risultassero non sottoscritte al termine dell'Aumento di Capitale per un ammontare massimo di Euro 5 miliardi. L'impegno a sottoscrivere il Contratto di Garanzia è soggetto a diverse condizioni, tra cui l'esito soddisfacente - secondo il giudizio di buona fede di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di *Global Coordinator* - delle Offerte LME e delle attività di *pre-marketing*, nonché la circostanza che l'operazione di deconsolidamento del Portafoglio NPLs abbia raggiunto uno stato di avanzamento ritenuto soddisfacente da ciascuno dei *Global Coordinator* e non sussistano circostanze tali da indurre a ritenere che la stessa possa non essere completata. Pertanto, ove tali condizioni non fossero verificate, il Contratto di Garanzia potrebbe non essere sottoscritto e, di conseguenza, sussiste il rischio che l'Aumento di Capitale non abbia esito positivo e, quindi, che l'Emittente non sia in grado di realizzare l'Operazione.

19. Si precisa che l'Accordo di *Pre-underwriting* non contiene alcun parametro, né di tipo qualitativo né di tipo quantitativo, volto a individuare l'entità del grado di soddisfazione da parte di ciascuno dei *Global Coordinators* a cui è condizionata la stipula dell'Accordo di Garanzia, e ciò in linea con la prassi di mercato per operazioni similari. Ne consegue pertanto che la Banca non si trova nella possibilità di dare indicazioni su elementi non previsti contrattualmente e che saranno valutati dai *Global Coordinators* solo nell'imminenza della sottoscrizione del Contratto di Garanzia.

Considerata l'evoluzione continua dei mercati e la loro elevata volatilità, le parti che hanno sottoscritto l'Accordo di *Pre-underwriting* non hanno ritenuto che fosse ipotizzabile prevedere a priori una soglia che potesse definire il grado di soddisfazione - sia a livello di accettazioni dell'LME, sia con riferimento alle attività di *pre-marketing* - in quanto una valutazione di questo tipo potrà essere completata solo prendendo in considerazione le varie componenti dell'Operazione (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.3 del Documento di Registrazione).

20. Come specificato al precedente punto 17., l'impegno assunto dalla 13 banche che hanno sottoscritto l'Accordo di *Pre-underwriting* a sottoscrivere il Contratto Garanzia è subordinato al verificarsi di alcune condizioni. Qualora uno o più *Global Coordinator* dovesse ritenere non soddisfatte le condizioni cui è legato il proprio impegno, tale/i soggetto/i sarebbe liberato dall'impegno di sottoscrivere il Contratto di Garanzia. In tal caso, gli altri *Global Coordinator* avrebbero la facoltà di mantenere comunque il loro impegno, di incrementarlo, subentrando in tutto o in parte al soggetto recedente, o di ritirarlo. In tale ultimo caso, il Contratto di Garanzia non potrebbe essere sottoscritto e, di conseguenza, la possibilità dell'Emittente di dar corso all'Aumento di Capitale sarebbe gravemente pregiudicata. Come evidenziato, ciò impedirebbe all'Emittente di realizzare l'Operazione e lo esporrebbe ai rischi evidenziati nel precedente punto 14 (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.1.3 della Nota Informativa).

21. Il Contratto di Garanzia è soggetto a condizioni risolutive, la cui attivazione, al verificarsi degli eventi ivi previsti, è rimessa all'esclusiva discrezionalità dei *Global Coordinator*. In caso di risoluzione di tale Contratto di Garanzia da parte degli aventi diritto, verrebbe meno la garanzia sull'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'Emittente non sarebbe in grado di realizzare l'Operazione (cfr. Capitolo 2, Paragrafo 2.1.3 della Nota Informativa).

22. Le informazioni riportate nei Prospetti Consolidati Pro-Forma riflettono tutti gli aspetti dell'Operazione, sebbene alcuni di essi non perfezionati o non definiti nel dettaglio alla Data del Documento di Registrazione, secondo modalità, termini e condizioni strettamente aderenti a quanto comunicato alla BCE e su cui si fonda l'autorizzazione rilasciata dalla BCE medesima. Tra gli aspetti considerati ai fini dell'attività di pro-formazione non perfezionati alla Data del Documento di Registrazione vi sono il Contratto di Cessione, gli Accordi con Quaestio SGR e il Finanziamento *Bridge* e tra gli aspetti considerati ai fini dell'attività di pro-formazione non definiti nel dettaglio vi sono: la valutazione delle *junior notes*, i livelli di adesione alle Offerte LME e le condizioni della Fase Take-Out. Le informazioni riportate nei Prospetti Consolidati Pro-Forma riflettono altresì l'impatto derivante dalla copertura media al 40% dei crediti classificati nelle categorie delle Inadempienze probabili ed Esposizioni scadute deteriorate.

Ciò premesso, atteso che a parere dell'Emittente, la rappresentazione pro-forma degli effetti dell'Operazione include tutti gli aspetti connessi all'Operazione medesima, nello stato delle negoziazioni alla Data del Documento di Registrazione, declinati nelle assunzioni (sottostanti ai dati pro-forma) secondo modalità, termini e condizioni strettamente coerenti con quanto rappresentato alla BCE, in considerazione della complessità dell'Operazione sussiste il rischio che gli impatti effettivi della stessa possano discostarsi in misura anche significativa da quelli rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma inclusi nel presente Documento di Registrazione.

In ogni caso, qualunque fatto nuovo significativo, errore materiale o imprecisione relativi alle informazioni finanziarie *pro-forma* contenute nel Documento di Registrazione, che sia atto a influire sulla valutazione dei prodotti finanziari e che sopravvenga o sia rilevato tra il momento in cui è approvato il Documento di Registrazione e quello in cui è definitivamente chiusa l'offerta al pubblico, sarà menzionato in un supplemento del presente Documento di Registrazione ai sensi dell'art. 94, comma 7 del D.Lgs. 58/98.

23. In data 23 novembre 2016, a seguito di richiesta di Consob e nell'imminenza dell'Assemblea della Banca convocata dal Consiglio di Amministrazione per il giorno 24 novembre, al fine di deliberare, *inter alia*, sulle diverse componenti dell'Operazione, l'Emittente ha pubblicato una nota integrativa delle relazioni degli amministratori sulle materie all'ordine del giorno della suddetta assemblea, predisposte e pubblicate ai sensi della normativa applicabile. I contenuti della suddetta nota sono riflessi nel Documento di Registrazione e/o, a seconda dei casi, nella Nota Informativa e/o nel Documento di Offerta. Si precisa che gli scostamenti tra alcuni dati numerici riportati nella suddetta nota integrativa (in particolare in relazione ad alcuni dati *pro-forma*) e i corrispondenti dati contenuti nel presente Documento di Registrazione e/o nella Nota Informativa e/o nel Documento di Offerta sono determinati da evoluzioni e accadimenti successivi alla seduta assembleare sopra indicata, occorsi nelle more del rilascio dei provvedimenti autorizzativi sui predetti documenti.

24. In data 23 giugno 2016, la BCE ha inviato alla Banca una *Draft Decision* con cui viene notificata l'intenzione di richiedere alla Banca il rispetto di determinati requisiti relativi, in particolare, ai Crediti Deteriorati e alla liquidità. In tale *Draft Decision*, con specifico riferimento alla liquidità, la BCE ha sottolineato che, in considerazione del profilo di rischio di BMPS, i depositi della Banca sono caratterizzati da elevata volatilità e, di conseguenza, la Banca stessa è stata soggetta a situazioni di *liquidity stress* nei primi mesi del 2016. In particolare, BCE ha rilevato che, nonostante la Banca abbia adottato molteplici misure al fine di ripristinare i depositi e la posizione di liquidità della Banca, quest'ultima risulta indebolita, sia a causa della limitata disponibilità di Asset Encumbrance che limita la capacità dell'Emittente di reagire a ulteriori eventi di *liquidity stress*, sia per l'instabilità dell'afflusso di depositi, che sono al momento attratti da tassi di interesse più elevati.

La BCE ha quindi richiesto a BMPS una definizione chiara degli obiettivi strategici di Asset Encumbrance (impegno degli attivi di bilancio) per ognuno dei prossimi tre esercizi fino al 2018 con l'invio, all'inizio di ogni anno, di un *funding plan* dettagliato che descriva le azioni per il raggiungimento dei *target*. Inoltre, tali livelli *target* devono essere stabiliti in modo da ottenere una costante riduzione dell'*Asset Encumbrance* nel corso del piano. Infine, la BCE ha richiesto un'analisi di

dettaglio con la stima dei benefici attesi di liquidità, per rendere *encumberable* la maggior parte degli attivi correntemente classificati come *unencumberable*.

L'Emittente ritiene che - a seguito dell'annuncio dell'Operazione, avvenuto in data 29 luglio 2016 e per effetto dell'implementazione del deconsolidamento del Portafoglio NPLs del Gruppo, previsto nell'ambito della suddetta Operazione - la BCE possa non dare corso all'invio della decisione finale, ritenendo che l'eventuale realizzazione dell'Operazione possa consentire il raggiungimento degli obiettivi indicati dalla stessa BCE nella *Draft Decision*, in via anticipata rispetto a quanto ivi previsto. Tuttavia alla Data del Documento di Registrazione sussiste il rischio che la BCE decida di formalizzare tale *Draft Decision*, formulando richieste diverse e/o ulteriori a quelle a oggi note (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4 del Documento di Registrazione).

25. I volumi di raccolta diretta si sono attestati al 30 settembre 2016 a circa Euro 105 miliardi con una riduzione di Euro 13,8 miliardi rispetto ai valori di fine 2015 sulla quale ha inciso prevalentemente la dinamica commerciale. In particolare, tale flessione complessiva è riconducibile alla riduzione della raccolta commerciale per circa Euro 17,8 miliardi, parzialmente compensata dall'incremento dei pronti contro termine con controparti istituzionali pari a Euro 3,1 miliardi e altre forme di raccolta per Euro 0,8 miliardi. Tale riduzione si è concentrata principalmente nel 1° e nel 3° trimestre in coincidenza con le turbolenze dei mercati finanziari (in particolar modo del settore bancario), l'entrata in vigore della nuova normativa c.d. "*bail-in*" e la pubblicazione dell'esito non favorevole dell'esercizio di *stress test* effettuato dal Gruppo. Tali dinamiche commerciali si sono riflesse negativamente nel profilo di liquidità del Gruppo che ha caratterizzato i primi nove mesi del 2016.
26. Il *petitum* complessivo delle controversie civili al 30 settembre 2016 è pari a Euro 4.543,8 milioni, cui va aggiunta la causa civile promossa da ADUSBEF e da Codacons avente *petitum* pari a Euro 3.900 milioni. A fronte delle stime effettuate circa i rischi di soccombenza nei procedimenti suddetti, al 30 settembre 2016 sono stati effettuati, nell'ambito della componente "controversie legali" (comprensive di revocatorie) contenuta nella voce Fondo per Rischi ed Oneri, accantonamenti pari a circa Euro 627 milioni. In merito si precisa che, alla Data del Documento di Registrazione, non è possibile escludere che i contenziosi in capo alla Banca aumentino, anche in considerazione dei procedimenti penali pendenti innanzi il Tribunale di Milano nonché delle operazioni straordinarie poste in essere dalla Banca (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.13 del Documento di Registrazione).
27. Alla Data del Documento di Registrazione, all'Emittente sono attribuiti i seguenti giudizi di *rating* a lungo termine: (i) B3 da Moody's (con *outlook Under Review - Uncertain*), (ii) B- da Fitch Ratings (*outlook Rating Watch Evolving*), e (iii) B (*high*) da DBRS (*outlook Under Review Negative*). Un'eventuale riduzione dei livelli di *rating* assegnati all'Emittente, o il ritiro di uno o più dei suddetti *rating*, potrebbe avere un effetto sfavorevole sulle opportunità per la Banca e per il Gruppo di accedere ai vari strumenti di liquidità e sulla capacità di quest'ultimo di competere sul mercato, circostanza che potrebbe determinare un aumento dei costi di provvista o richiedere la costituzione di garanzie aggiuntive ai fini del reperimento di liquidità, con conseguenti effetti negativi sulle attività e sulla

situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Banca e/o del Gruppo (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.24 del Documento di Registrazione).

28. A seguito dell'Operazione, le *Non Performing Exposures* del Gruppo saranno rappresentate prevalentemente da Crediti Deteriorati classificati come Inadempienze probabili ed Esposizioni scadute deteriorate. Tuttavia, non è possibile escludere che - anche ove l'Emittente dia corso all'Operazione - si verifichi un ulteriore deterioramento del credito, a seguito - *inter alia* - di ulteriori richieste delle Autorità ovvero ad esito degli accertamenti dalle stesse condotti, con specifico riferimento all'ispezione sul credito di BCE attualmente in corso, che potrebbero determinare un incremento delle rettifiche e/o dei relativi accantonamenti e, quindi, spiegare effetti negativi rilevanti sulla situazione patrimoniale, economica e/o finanziaria della Banca e/o del Gruppo (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.7 del Documento di Registrazione).
29. Si consideri altresì che, in caso di violazione di determinate dichiarazioni e garanzie che dovrebbero essere rilasciate dalle banche cedenti con la sottoscrizione del Contratto di Cessione, è prevista (quale possibile rimedio) la facoltà per SPV1 di esercitare l'Opzione Put. In tal caso, previo accertamento in sede arbitrale della violazione, le banche cedenti dovranno riacquistare i crediti per i quali si è verificata la violazione, a un prezzo predeterminato. Inoltre, per la violazione di determinate garanzie di natura societaria (*corporate guarantee*) non vige la clausola di rimedio esclusivo ("*sole remedy*"), ma vigono i rimedi di legge, ivi inclusa la risoluzione nei casi più gravi in cui la legge riconosce tale rimedio, ferma restando la necessità, in tali casi, di dover dimostrare un danno di rilevanza tale da giustificare la risoluzione del contratto (cfr. Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2 del Documento di Registrazione). Qualora l'Opzione Put venisse esercitata, avrebbe come effetto, la reiscrizione nel bilancio del cedente del credito in relazione al quale viene esercitata e, quindi, sotto il profilo sostanziale, nel caso remoto in cui essa riguardasse una moltitudine di crediti, l'annullamento dei corrispondenti effetti di *derecognition*.

INDICE

DEFINIZIONI	7
PREMESSE	16
A. AVVERTENZE	51
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta: condizioni sospensive, modalità di comunicazione e restituzione dei Titoli in caso di mancato perfezionamento dell’Offerta	51
A.1.1 Autorizzazioni e condizioni per lo svolgimento dell’Offerta.....	51
A.1.2 Condizioni di Efficacia dell’Offerta.....	54
A.1.3 Modalità di diffusione delle informazioni inerenti l’avveramento delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta	56
A.1.4 Facoltà dell’Offerente in caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta	56
A.1.5 Misure di potenziamento dei presidi finalizzati al corretto adempimento degli obblighi informativi e di condotta previsti dalla disciplina MiFID	57
A.1.6 Restituzione Titoli in caso di mancato perfezionamento dell’Offerta o di adesione irregolare	57
A.2 L’Acquisto dei Titoli da parte di BMPS e il relativo Aumento di Capitale	58
A.3 Fattori di rischio relativi all’Offerente	60
A.4 Rischio connesso ai meccanismi di risanamento e risoluzione delle crisi di impresa.....	61
A.5 Caratteristiche dei Titoli.....	67
A.5.1 Natura subordinata dei Titoli	67
A.5.2 Scadenza.....	68
A.5.3 Convertibilità in azioni della Banca	68
A.5.4 Liquidità e volatilità dei prezzi.....	69
A.5.5 Proventi dei Titoli Tier I	69
A.6 Maggior rischio delle Nuove Azioni LME Retail rispetto ai Titoli	70
A.6.1 Grado di subordinazione	70
A.6.2 Gerarchia in caso di bail-in.....	71
A.6.3 Trattamento dei Titoli in caso di andamento gestionale negativo (perdite di esercizio)	72

A.6.4	Rimborso dei Titoli in caso di andamento gestionale negativo (perdite di esercizio)	73
A.7	Alternative per i Portatori dei Titoli – rischi connessi alla decisione di aderire all’Offerta	75
A.7.1	Scenario in caso di adesione all’Offerta	76
A.7.2	Scenario in caso di mancata adesione all’Offerta	83
A.8	La Data di Pagamento dell’Offerta.....	85
A.9	Programmi futuri dell’Offerente.....	85
A.10	Potenziali conflitti di interesse.....	85
A.11	Comunicato dell’Emittente	86
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	87
B.1	Informazioni relative all’Offerente	87
B.1.1	Denominazione, forma giuridica, sede sociale	87
B.1.2	Legislazione di riferimento e foro competente	87
B.1.3	Principali azionisti.....	87
B.1.4	Gruppo Montepaschi e principali attività	87
B.1.5	Organi sociali e società di revisione.....	87
B.1.6	Situazione patrimoniale e conto economico	87
B.1.7	Andamento recente.....	87
B.2	Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta.....	88
B.2.1	MPS Capital Trust I - Titoli MPS CTI.....	88
B.2.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell’emittenti i Titoli MPS CTI	88
B.2.1.2	Capitale sociale dell’emittente i Titoli MPS CTI	88
B.2.1.3	Principali azionisti e patti parasociali dell’emittente i Titoli MPS CTI	88
B.2.1.4	Andamento recente e prospettive dell’emittente i Titoli MPS CTI.....	89
B.2.2	Antonveneta Capital Trust I - Titoli ATV CTI.....	89
B.2.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell’emittenti i Titoli ATV CTI.....	89
B.2.2.2	Capitale sociale dell’emittenti i Titoli ATV CTI.....	90
B.2.2.3	Principali azionisti e patti parasociali dell’emittenti i Titoli ATV CTI.....	90

B.2.2.4	Andamento recente e prospettive dell'emittenti i Titoli ATV CTI	91
B.2.3	Antonveneta Capital Trust II - Titoli ATV CTII	91
B.2.3.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'emittenti i Titoli ATV CTII	91
B.2.3.2	Capitale sociale dell'emittenti i Titoli ATV CTII	91
B.2.3.3	Principali azionisti e patti parasociali dell'emittenti i Titoli ATV CTII	92
B.2.3.4	Andamento recente e prospettive dell'emittenti i Titoli Antonveneta Trust I.....	93
B.2.4	BMPS - Titoli MPS	93
B.2.4.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'emittente i Titoli MPS.....	93
B.2.4.2	Capitale sociale dell'emittenti i Titoli MPS.....	93
B.2.4.3	Principali azionisti e patti parasociali dell'emittente i Titoli MPS.....	94
B.3	Intermediari	94
C.	CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .	95
C.1	Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	95
C.2	Autorizzazioni	107
D.	TITOLI O ALTRI STRUMENTI FINANZIARI AVENTI COME SOTTOSTANTE I TITOLI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE.....	110
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER I TITOLI E SUA GIUSTIFICAZIONE	112
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione	112
E.1.1	Il Corrispettivo	112
E.1.2	Criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo	116
E.2	Confronto tra il Corrispettivo e l'andamento recente dei Titoli	120
E.3	Valori attribuiti ai Titoli in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	124
E.4	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sui Titoli oggetto di Offerta	124
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI OFFERTA	126
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito dei Titoli.....	126
F.1.1	Periodo di Adesione.....	126

F.1.2	Irrevocabilità dell'adesione	126
F.1.3	Libera trasferibilità e vincoli sui Titoli	127
F.1.4	Procedura di Adesione.....	127
F.1.5	Condizioni delle Adesioni	128
F.2	Titolarietà dei diritti patrimoniali inerenti i Titoli in pendenza dell'Offerta	129
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta	129
F.3.1	Comunicazioni relative alle Adesioni.....	129
F.3.2	Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta	130
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	130
F.5	Data di Pagamento del Corrispettivo	132
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	132
F.7	Legge applicabile e foro competente	133
F.8	Restituzione dei Titoli in caso di inefficacia dell'Offerta, di adesione irregolare e di revoca degli Ordini di Sottoscrizione	133
G.	MODALITA' DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	134
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento	134
G.2	Motivazione dell'Offerta e programma futuri dell'Offerente	136
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	137
H.1	Accordi o operazioni finanziarie e/o commerciali tra Offerente e gli emittenti dei Titoli Tier I	137
H.2	Accordi tra Offerente gli emittenti dei Titoli Tier I, o i suoi azionisti, aventi ad oggetto il trasferimento dei Titoli Tier I	137
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	138
L.	IPOTESI DI RIPARTO.....	139
M.	APPENDICI.....	140
N.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO.....	145
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	146

DEFINIZIONI

Accordo Preliminare di Sottoscrizione	L'accordo sottoscritto in data 24 ottobre 2016 dall'Emittente con JP Morgan e Mediobanca - con il ruolo di Joint Global Coordinator e Joint Bookrunner - Banco Santander, S.A., Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, Goldman Sachs International e Merrill Lynch International - con il ruolo di Co-Global Coordinator e Joint Bookrunner - e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Commerzbank Aktiengesellschaft, ING Bank N.V., Jefferies International Limited e Société Générale - con il ruolo di Joint Bookrunner - avente ad oggetto l'impegno a sottoscrivere un accordo di garanzia per la sottoscrizione delle Nuove Azioni Monte Paschi, eventualmente rimaste non sottoscritte nell'ambito dell'Aumento di Capitale, per un ammontare massimo di Euro 5 miliardi, al netto: (a) dell'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni irrevocabili di sottoscrizione assunti da investitori qualificati e/o istituzionali anteriormente alla data di sottoscrizione del contratto di garanzia, (b) dell'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni di garanzia da parte di altre istituzioni finanziarie che dovessero far parte del Consorzio, e (c) dell'ammontare del valore delle azioni da destinare agli investitori che abbiano aderito all'LME e la cui adesione non possa essere soggetta al diritto di revoca ai sensi dell'articolo 95-bis, comma 2, del TUF.
Aderenti	I Portatori dei Titoli, rientranti nella categoria dei Destinatari dell'Offerta, che abbiano validamente conferito i Titoli in adesione all'Offerta, nel rispetto delle Altre Limitazioni, nel corso del Periodo di Adesione.
Adesioni	L'Atto attraverso cui ciascun aderente conferisce i Titoli in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione e richiede la sottoscrizione delle Nuove Azioni LME mediante l'Ordine di Sottoscrizione, ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta e del Prospetto Informativo.
Altre Limitazioni	Si intendono le limitazioni all'ambito dell'Offerta, la quale non è e non sarà rivolta a Persone Soggette a Sanzioni né a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone, nonché in alcuno degli altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità.
Azioni BMPS	Le azioni ordinarie BMPS negoziate sul Mercato Telematico Azionario.
Azioni BMPS di	Le Nuove Azioni BMPS e le Nuove Azioni LME.

Nuova Emissione

Aumento di Capitale	L'operazione di aumento di capitale della Banca da realizzarsi mediante l'Aumento di Capitale BMPS e l'Aumento di Capitale LME, per l'importo massimo di Euro 5.000.000.000 (cinque miliardi), a valere sulla delega conferita al Consiglio di Amministrazione della Banca dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 24 novembre 2016.
Aumento di Capitale BMPS	L'operazione di aumento di capitale di BMPS, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, da eseguirsi mediante offerta delle Nuove Azioni BPMS, ai sensi dell'Offerta di Sottoscrizione.
Aumento di Capitale LME	L'operazione di aumento di capitale di BMPS, con esclusione del diritto di opzione degli azionisti, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, riservata all'emissione delle Nuove Azioni LME necessarie ai fini del regolamento delle Offerte LME.
Avviso sui Risultati	L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
BMPS o Offerente o Banca	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede legale in Siena, Piazza Salimbeni, 3, Italia.
Borsa di Lussemburgo	Il mercato regolamentato della borsa del Gran Ducato di Lussemburgo.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, 6, Italia.
Cartolarizzazione	L'operazione di cartolarizzazione ai sensi della Legge 130.
Central Securities Depository	Monte Titoli, Clearstream Luxembourg e/o Euroclear.
Clearstream Luxembourg	Clearstream Banking SA.
Codice Civile	Il codice civile italiano approvato con Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262.
Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale	La Condizione di Efficacia dell'Offerta che prevede che l'efficacia di quest'ultima sia subordinata al buon esito dell'Aumento di Capitale, intendendosi per buon esito (i) la raccolta da parte della Banca, nell'ambito dell'offerta di sottoscrizione delle Nuove Azioni BMPS, dell'Offerta, dell'Offerta Istituzionale LME e/o anche al di fuori di tali offerte, di ordini e/o impegni di sottoscrizione delle Nuove Azioni Monte Paschi per un controvalore complessivo di Euro 5 miliardi, restando inteso che, ai fini

dell'avveramento della presente condizione, tali ordini e/o impegni di sottoscrizione dovranno essere correttamente eseguiti e adempiuti nell'ambito delle procedure di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, dell'Offerta Istituzionale LME, che avverranno contestualmente alle procedure di regolamento della presente Offerta, e (ii) la realizzazione delle condizioni cui il Consiglio di Amministrazione di BMPS subordinerà eventualmente il perfezionamento dello stesso Aumento di Capitale in sede di esercizio della Delega.

Condizioni di Efficacia dell'Offerta	Congiuntamente la Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale e la Condizione sulla Data di Pagamento.
Condizione sulla Data di Pagamento	La Condizione di Efficacia dell'Offerta che prevede che l'efficacia di quest'ultima sia subordinata al fatto che la Data di Pagamento dell'Offerta avvenga entro il 31 dicembre 2016.
Condizioni Risolutive all'Impegno di Garanzia	Le condizioni a cui è soggetto l'impegno del Consorzio a sottoscrivere il Contratto di Garanzia, che sono in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, nonché ad altre condizioni maggiormente connesse alla situazione del settore bancario italiano in generale, e più in particolare a quella dell'Offerente e del Gruppo, tra cui: (a) il fatto che il processo di Deconsolidamento del Portafoglio NPL abbia raggiunto un grado di avanzamento tale da essere considerato soddisfacente, da parte di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator; (b) l'andamento soddisfacente per ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator, dell'attività di <i>marketing</i> presso gli investitori, e (c) l'esito soddisfacente dell'LME secondo il giudizio in buona fede di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator.
Consorzio	Ciascun Global Coordinator e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Commerzbank Aktiengesellschaft, ING Bank N.V., Jefferies International Limited, e Société Générale - con il ruolo di <i>Joint Bookrunner</i> .
Conto LME	Il conto appositamente creato presso BMPS e vincolato ai fini del regolamento del Corrispettivo riconosciuto nell'ambito dell'Offerta e della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LME.
Contratto di Garanzia	Il contratto di garanzia, che il Consorzio si è impegnato a sottoscrivere ai sensi dell'Accordo Preliminare di Sottoscrizione, per la sottoscrizione delle azioni eventualmente non sottoscritte all'esito dell'Aumento di Capitale stesso per un ammontare massimo di Euro 5 miliardi (tale ammontare massimo sarà ridotto in misura pari a: (a) l'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni irrevocabili di sottoscrizione assunti da investitori qualificati e/o istituzionali anteriormente alla data di

sottoscrizione del contratto di garanzia, (b) l'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni di garanzia da parte di altre istituzioni finanziarie che dovessero far parte del Consorzio, e (c) l'ammontare del valore delle Nuove Azione LME da destinare agli investitori che abbiano aderito alle Offerte LME e la cui adesione non possa essere soggetta al diritto di revoca ai sensi dell'articolo 95-bis, comma 2, del TUF.

Corrispettivo	Congiuntamente e indistintamente, a seconda del contesto, il Corrispettivo Acquisto Titoli Tier I, il Corrispettivo Acquisto Titoli Tier II, il Corrispettivo Unitario Acquisto Titoli Tier I e il Corrispettivo Unitario Acquisto Titoli Tier II.
Corrispettivo Acquisto Titoli Tier I	Il corrispettivo previsto per l'acquisto dei Titoli Tier I apportati validamente in Adesione all'Offerta, pari, per ciascuna serie di Titoli Tier I apportati validamente in Adesione all'Offerta, al prodotto tra (i) il Corrispettivo Unitario Acquisto Titoli Tier I e (ii) il numero di Titoli Tier I della stessa serie apportati validamente in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente.
Corrispettivo Acquisto Titoli Tier II	Il corrispettivo previsto per l'acquisto dei Titoli Tier II apportati validamente in Adesione all'Offerta, pari, per ciascuna serie di Titoli Tier II apportati validamente in Adesione all'Offerta, al prodotto tra (i) il Corrispettivo Unitario Acquisto Titoli Tier I e (ii) il numero di Titoli Tier II della stessa serie apportati validamente in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente.
Corrispettivo Aggregato	Congiuntamente il Corrispettivo Acquisto Titoli Tier I ed il Corrispettivo Acquisto Titoli Tier II.
Corrispettivo Unitario Acquisto Titoli Tier I	Il corrispettivo unitario previsto per l'acquisto di ciascun Titolo Tier I apportato validamente in Adesione all'Offerta avendo riguardo alla relativa Denominazione Minima, pari, per ciascun Titolo Tier I della stessa serie apportato validamente in Adesione all'Offerta, alla somma tra: (A) (i) il rilevante Prezzo di Acquisto moltiplicato per (ii) la Denominazione Minima del rilevante Titolo Tier I della rilevante serie apportato validamente in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e (B) (i) i Proventi da pagarsi sulla stessa serie di Titoli Tier I, moltiplicati per (ii) la Denominazione Minima del rilevante Titolo Tier I della rilevante serie apportato validamente in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente.
Corrispettivo Unitario Acquisto Titoli Tier II	Il corrispettivo unitario previsto per l'acquisto di ciascun Titolo Tier II apportato validamente in Adesione all'Offerta avendo riguardo alla relativa Denominazione Minima, pari, per ciascun Titolo Tier II della stessa serie apportato validamente in Adesione all'Offerta, alla somma tra: (A) (i) il

rilevante Prezzo di Acquisto moltiplicato per (ii) la Denominazione Minima del relativo Titolo Tier II della rilevante serie apportato validamente in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e (B) (i) il Rateo Interessi maturato dal rilevante Titolo Tier II apportato validamente in Adesione all'Offerta, dalla data di pagamento degli interessi della rispettiva serie di Titoli (inclusa) precedente alla Data di Pagamento dell'Offerta fino alla Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa), moltiplicato per (ii) la Denominazione Minima del rilevante Titolo Tier II della rilevante serie apportato validamente in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente.

CRR	Il Regolamento (UE) n. 575/2013 del Parlamento europeo e del Consiglio del 26 giugno 2013, relativo ai requisiti prudenziali per gli enti creditizi e le imprese di investimento, che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012.
Data di Pagamento	La data in cui l'Offerente consegnerà agli Aderenti le Nuove Azioni LME Retail, che saranno state sottoscritte dagli Aderenti mediante l'utilizzo del Corrispettivo agli stessi riconosciuto nell'ambito dell'Offerta.
Data di Scadenza	Il termine del Periodo di Adesione, che cade il 2 dicembre 2016 alle ore 16:00.
Decreti BRRD	I Decreti Legislativi n. 180 e n. 181 del 16 novembre 2015 di attuazione della Direttiva BRRD.
Delega	La delega conferita, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti di BMPS del 24 novembre 2016 al Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'Aumento di Capitale.
Denominazione Minima	La denominazione minima o <i>liquidation preference</i> di ciascun Titolo, ai sensi dei rispettivi Documenti relativi ai Titoli, come individuata nella tabella di cui alle Premesse del presente Documento di Offerta.
Destinatari dell'Offerta	Indica (i) i Portatori dei Titoli Tier I e dei Titoli Lower Tier II che non siano Investitori Qualificati, e (ii) i Portatori dei Titoli MPS I, indipendentemente dal fatto che siano Investitori Qualificati o meno.
Direttiva BRRD	La Direttiva 2014/59/UE del Parlamento europeo e del Consiglio che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi (c.d. <i>Banking Resolution and Recovery Directive</i>).
Documenti relativi ai Titoli	La descrizione dei Titoli estratta dai seguenti documenti: (i) la descrizione dei Titoli ATV CTI, estratta dal prospetto, datato 21 dicembre 2000; (ii) la descrizione dei Titoli MPS CTI, estratta dal prospetto, datato 5

febbraio 2001;

(iii) la descrizione dei Titoli ATV CTII, estratta dal prospetto, datato 27 giugno 2001;

(iv) la descrizione dei Titoli MPS I, estratta dal prospetto, datato 11 aprile 2008;

(v) la descrizione dei Titoli MPS II e dei Titoli MPS III, estratta dal prospetto, datato 11 novembre 2005;

(vi) la descrizione dei Titoli MPS IV, estratta dal prospetto, datato 14 dicembre 2007;

(vii) la descrizione dei Titoli MPS V, estratta dal prospetto, datato 29 gennaio 2009; e

(viii) la descrizione dei Titoli MPS VI e dei Titoli MPS VII, estratta dal prospetto, datato 11 febbraio 2010,

disponibili sul sito dell'Offerente durante il Periodo di Adesione (<https://www.mps.it/>).

Documento di Offerta	Il presente documento, pubblicato in data 28 novembre 2016, che illustra i termini e le condizioni dell'Offerta.
Documento di Registrazione	Il Documento di Registrazione relativo a BMPS, depositato presso Consob in data 28 novembre 2016, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 28 novembre 2016, protocollo n. 0105170/16. Il Documento di Registrazione è a disposizione del pubblico presso la sede legale di BMPS (Siena, Piazza Salimbeni n. 3) e sul sito internet www.mps.it .
Euroclear	Euroclear SA/NV.
Garante	Ciascun partecipante al Consorzio.
Giorno Lavorativo	Qualsiasi giorno, diverso dal sabato e dalla domenica o da un giorno festivo, in cui le banche commerciali e la borsa sono aperte a Milano e Lussemburgo.
Global Coordinator	J.P. Morgan Securities plc e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. - con il ruolo di <i>Joint Global Coordinator</i> e <i>Joint Bookrunner</i> - e Banco Santander, S.A., Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, Goldman Sachs International e Merrill Lynch International - con il ruolo di <i>Co-Global Coordinator</i> e <i>Joint Bookrunner</i> .

Gruppo	Il gruppo bancario Monte dei Paschi di Siena.
Intermediari Depositari	Gli intermediari presso i quali gli Aderenti detengono i loro Titoli.
Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. e Lucid Issuer Services Limited
Investitori Qualificati	I soggetti definiti come “investitori qualificati”, ai sensi dell’art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.
Legge 130	La legge del 30 aprile 1999, n. 130 contenente le disposizioni sulla cartolarizzazione dei crediti, come nel tempo modificate.
<i>Liability Management Exercise</i>	L’operazione di gestione delle passività che prevede il riacquisto di strumenti finanziari diversi dalle azioni da parte dell’emittente.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il mercato regolamentato denominato “Mercato Telematico Azionario”, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A.
Nota di Sintesi	La nota di sintesi relativa all’offerta e alla quotazione delle Nuove Azioni LME <i>Retail</i> e alla quotazione delle Nuove Azioni LME Istituzionali, depositata presso Consob in data 28 novembre 2016, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 28 novembre 2016, protocollo n. 0105169/16. La Nota di Sintesi è a disposizione del pubblico presso la sede legale di BMPS (Siena, Piazza Salimbeni n. 3) e sul sito internet www.mps.it
Nota Informativa	La nota informativa relativa all’offerta e alla quotazione delle Nuove Azioni LME <i>Retail</i> e alla quotazione delle Nuove Azioni LME Istituzionali, depositata presso Consob in data 28 novembre 2016, a seguito di comunicazione del provvedimento di approvazione con nota del 28 novembre 2016, protocollo n. 0105169/16. La Nota Informativa è a disposizione del pubblico presso la sede legale di BMPS (Siena, Piazza Salimbeni n. 3) e sul sito internet www.mps.it .
Nuove Azioni BMPS	Le azioni ordinarie di nuova emissione di BMPS, aventi le medesime caratteristiche delle Nuove Azioni LME, incluso il Prezzo di Sottoscrizione, offerte in sottoscrizione al pubblico e agli Investitori Qualificati nel contesto dell’Aumento di Capitale BMPS.

Nuove Azioni LME	Indica, congiuntamente, le Nuove Azioni LME Istituzionali e le Nuove Azioni LME <i>Retail</i> , aventi le medesime caratteristiche delle Nuove Azioni BMPS, incluso il Prezzo di Sottoscrizione.
Nuove Azioni LME Istituzionali	Le azioni ordinarie di nuova emissione di BMPS, aventi le medesime caratteristiche delle Nuove Azioni BMPS, incluso il Prezzo di Sottoscrizione, offerte in sottoscrizione, nel contesto dell’Aumento di Capitale LME, agli aderenti all’Offerta Istituzionale LME, che abbiano validamente conferito i rispettivi Titoli in adesione.
Nuove Azioni LME Retail	Le azioni ordinarie di nuova emissione di BMPS, aventi le medesime caratteristiche delle Nuove Azioni BMPS, incluso il Prezzo di Sottoscrizione, offerte in sottoscrizione, nel contesto dell’Aumento di Capitale LME, agli aderenti della presente Offerta, che abbiano validamente conferito i rispettivi titoli in Adesione.
Nuove Azioni Monte Paschi	Indica, congiuntamente, le Nuove Azioni LME e le Nuove Azioni BMPS, ovvero le nuove azioni della Banca che saranno emesse nel contesto dell’Aumento di Capitale con le medesime caratteristiche, incluso il Prezzo di Sottoscrizione.
Offerta o Offerta Domestica LME	L’offerta promossa in Italia a favore dei Destinatari dell’Offerta, come descritta nel presente Documento di Offerta.
Offerta di Sottoscrizione	L’offerta di Nuove Azioni BMPS, inclusiva sia dell’offerta rivolta al pubblico in Italia, che dell’offerta rivolta agli “investitori qualificati”, ai sensi dell’art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.
Offerta Istituzionale LME	L’offerta rivolta da BMPS ai portatori dei Titoli (escluso i Titoli MPS I) diversi dai Destinatari dell’Offerta, ai sensi del <i>Tender Offer Memorandum</i> , che ha caratteristiche coerenti con l’Offerta - incluso il medesimo Corrispettivo - rivolta esclusivamente a Investitori Qualificati in regime di esenzione dall’applicazione delle previsioni sulle offerte pubbliche di acquisto o di scambio aventi ad oggetto prodotti finanziari diversi dai titoli, ai sensi dell’articolo 35- <i>bis</i> , comma 3, del Regolamento Emittenti.
Offerte LME	Significa l’Offerta Domestica LME e l’Offerta Istituzionale LME.
Operazione	L’operazione finalizzata a conseguire una soluzione strutturale per il Portafoglio NPL del Gruppo e a realizzare il rafforzamento patrimoniale della Banca - tramite, <i>inter alia</i> , l’Aumento di Capitale -, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Offerente con deliberazione del 24 ottobre 2016 e resa nota al pubblico con comunicato stampa pubblicato il 25 ottobre 2016.

Ordine di Sottoscrizione	Il modulo di sottoscrizione, incorporato nella Scheda di Adesione, ai sensi del quale gli Aderenti si impegneranno, altresì, a reinvestire il Corrispettivo dell’Offerta nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail, in relazione alle quali l’Offerente ha pubblicato il Prospetto Informativo.
Partecipanti Diretti	Gli intermediari aderenti, rispettivamente, a Clearstream Luxembourg o Euroclear e a Monte Titoli.
Periodo di Adesione	Il Periodo di Adesione all’Offerta (si veda il Paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta).
Persone Soggette a Sanzioni	Persone fisiche o giuridiche (i) che sono, o sono possedute o controllate da, soggetti che sono designati o individuati come “ <i>specially designated national</i> ” o “ <i>blocked person</i> ” nella più recente lista di “ <i>Specially Designated National and Blocked Person</i> ” del Dipartimento del Tesoro americano o un soggetto incluso nella “ <i>Sectoral Sanctions Identifications List</i> ” (disponibile al seguente link: http://sdnsearch.ofac.treas.gov/); o (ii) che sono attualmente oggetto, o in violazione, di sanzioni ai sensi (a) delle leggi e regolamenti in vigore negli Stati Uniti d’America e applicate dal Governo degli Stati Uniti (inclusi, senza limitazioni, l’ <i>Office of Foreign Assets Control</i> del Dipartimento del Tesoro o il Dipartimento di Stato degli Stati Uniti) o di qualunque normativa di implementazione o ordine esecutivo; o (b) delle altre sanzioni o misure equivalenti imposte dall’Unione Europea, qualsiasi Stato membro dell’Unione europea, dalle Nazioni Unite o da qualsiasi altra autorità competente, comprese le sanzioni imposte contro alcuni Stati, organizzazioni e individui alla luce della Politica Estera e di Sicurezza Comune dell’Unione europea.
Portatori dei Titoli	I portatori dei Titoli al momento dell’Offerta.
Prezzo di Acquisto	Il prezzo a cui l’Offerente intende acquistare i Titoli, specificato per ciascuna serie di Titoli nel presente Documento di Offerta.
Prezzo di Sottoscrizione o anche Prezzo di Offerta	Il prezzo di sottoscrizione delle Nuove Azioni Monte Paschi, ivi incluse le Nuove Azioni LME, determinato, nei limiti del Prezzo Massimo, dal Consiglio di Amministrazione di BMPS, d’intesa con la maggioranza dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator, nell’ambito dell’Offerta Globale (come definita nella Nota Informativa) relativa all’Aumento di Capitale BMPS,.
Prezzo Massimo	Euro 24,90 per ciascuna Nuova Azione Monte Paschi.
Prospetto Informativo	Il prospetto relativo all’offerta e alla quotazione delle Nuove Azioni LME Retail e alla quotazione delle Nuove Azioni LME Istituzionali, incluso mediante riferimento nel presente Documento di Offerta e composto dal

Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi.

Provento

L'importo dovuto, ai sensi delle previsioni contrattuali applicabili, ai portatori di ciascuna serie di Titoli Tier I che aderiscano validamente all'Offerta, rappresentativo delle somme dovute in conseguenza del perfezionamento dell'acquisto, da parte di BMPS, dei medesimi Titoli Tier I nel contesto dell'Offerta. In particolare, ai sensi della documentazione contrattuale relativa a ciascuna serie di Titoli Tier I (per l'indicazione delle previsioni specifiche si rinvia alla seguente tabella), a seguito del verificarsi di alcuni eventi definiti come "trigger event" - tra cui possono rientrare l'acquisto dei Titoli Tier I da parte dell'Offerente alla Data di Pagamento, la distribuzione agli azionisti dell'Offerente di titoli rappresentativi delle junior notes emesse nell'ambito della Cartolarizzazione e il pagamento di importi sui Titoli Tier I - sorge l'obbligo contrattuale di pagare proventi sui Titoli Tier I per gli anni 2015 e 2016. I Proventi indicati nella seguente tabella - calcolati ipotizzando che la Data di Pagamento si tenga il 22 dicembre 2016 - sono dovuti per ciascuna serie di Titoli Tier I:

Titoli	Previsione contrattuale rilevante	Ammontare dei Proventi per Denominazione Minima (Euro)
ATV CTI	Section 7.04(b)(viii) dell'LLC Agreement	109,42 ⁽⁴⁾
MPS CTI	Section 7.10(c) dell'LLC Agreement	30,47
ATV CTII	Section 7.04(b)(viii) dell'LLC Agreement	109,53

Provento Futuro Obbligatorio

L'importo dovuto, ai sensi delle previsioni contrattuali applicabili, ai portatori di ciascuna serie di Titoli Tier I che non aderiscano all'Offerta, a seguito del verificarsi di alcuni eventi definiti come "trigger event" (tra cui possono rientrare l'acquisto dei Titoli Tier I da parte dell'Offerente alla Data di Pagamento, la distribuzione agli azionisti dell'Offerente di titoli rappresentativi delle junior notes emesse nell'ambito della Cartolarizzazione e il pagamento di importi sui Titoli Tier I) per un periodo predeterminato ai sensi della rilevante documentazione contrattuale, successivo alla data di avveramento del rilevante "trigger event".

Rapporto di Consegna Il numero di Nuove Azioni LME da consegnare agli Aderenti alla data di

⁴ Tale importo è stato calcolato ipotizzando che la componente del Provento, che dovrà essere determinata in data 19 dicembre 2016, ai sensi delle disposizioni contrattuali applicabili, avrà un valore pari alla componente del Provento già calcolata per il periodo di riferimento precedente. Pertanto, è possibile che l'importo che sarà effettivamente dovuto alla Data di Pagamento differisca da quanto rappresentato nel Documento di Offerta.

	Pagamento pari al rapporto tra (A) il Corrispettivo e (B) il Prezzo di Sottoscrizione.
Rapporto di Consegna Minimo	Il numero di Nuove Azioni LME da consegnare agli Aderenti alla data di Pagamento pari al rapporto tra (A) il Corrispettivo e (B) il Prezzo Massimo.
Rateo Interessi	La componente di interessi maturata dall'ultima data di pagamento degli interessi di ciascuno dei Titoli Tier II antecedente alla Data di Pagamento dell'Offerta (inclusa) fino alla Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa) e calcolata sulla base della convenzione di calcolo prevista per la relativa serie di Titoli Tier II. Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Riduzione del Capitale Sociale	La riduzione del capitale sociale dell'Offerente da Euro 9.001.756.820,70 a Euro 7.365.674.050,07, a copertura delle perdite pregresse rinviate a nuovo e di quelle rilevate alla data del 30 settembre 2016.
Scheda di Adesione	La scheda che deve essere sottoscritta dagli Aderenti e consegnata agli Intermediari Depositari.
Stress Test	Procedura di simulazione utilizzata al fine di misurare l'impatto di scenari di mercato estremi sull'esposizione complessiva al rischio di una banca, condotta dall'Autorità Bancaria Europea, in collaborazione con Banca d'Italia, la Banca Centrale Europea, la Commissione Europea e il Comitato europeo per il rischio sistemico e conclusa nel mese di luglio 2016.
<i>Tender Offer Memorandum</i>	Il documento, non approvato da alcuna autorità competente e contenente informazioni sostanzialmente in linea con quelle contenute nel presente Documento di Offerta, messo a disposizione dei Portatori dei Titoli diversi dai Destinatari dell'Offerta.
Testo Unico Bancario o TUB	Il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385, come successivamente modificato ed integrato.
Testo Unico della Finanza o TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente integrato e modificato.
Titoli	Significa i Titoli MPS, i Titoli ATV CTI, i Titoli ATV CTII, e i Titoli MPS CTI.
Titoli ATV CTI	I titoli denominati “ <i>Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities</i> ” (codice ISIN XS0122238115), emessi il 21 dicembre 2000 da

Antonveneta Capital Trust I e garantiti da BMPS.

Titoli ATV CTII	I titoli denominati “ <i>Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities</i> ” (codice ISIN XS0131739236), emessi il 27 giugno 2001 da Antonveneta Capital Trust II e garantiti da BMPS.
Titoli IT	I Titoli detenuti tramite Monte Titoli, in qualità di sistema di gestione accentrata dei titoli.
Titoli Lower Tier II	Significa i Titoli MPS II, i Titoli MPS III, i Titoli MPS IV, i Titoli MPS V, i Titoli MPS VI e i Titoli MPS VII.
Titoli MPS	Significa i titoli emessi da BMPS, di seguito elencati: <ul style="list-style-type: none">(i) titoli denominati “<i>Tasso Variabile Subordinato Upper Tier II 2008 - 2018</i>” (codice ISIN IT0004352586), emessi il 15 maggio 2008 da BMPS (“Titoli MPS I”);(ii) titoli denominati “<i>Subordinated Floating Rate Notes due 2017</i>” (codice ISIN XS0236480322), emessi il 30 novembre 2005 da BMPS (“Titoli MPS II”);(iii) titoli denominati “<i>Subordinated Lower Tier II Floating Rate Notes due 2018</i>” (codice ISIN XS0238916620), emessi il 20 dicembre 2005 da BMPS (“Titoli MPS III”);(iv) titoli denominati “<i>Subordinated 10NC5 Lower Tier II Notes due October 2018</i>” (codice ISIN XS0391999801), emessi il 31 ottobre 2008 da BMPS (“Titoli MPS IV”);(v) titoli denominati “<i>Lower Tier II Subordinated 7.00 per cent. Notes due 2019</i>” (codice ISIN XS0415922730), emessi il 4 marzo 2009 da BMPS (“Titoli MPS V”);(vi) titoli denominati “<i>Lower Tier II Subordinated 5.00 per cent. Notes due 2020</i>” (codice ISIN XS0503326083), emessi il 21 aprile 2010 da BMPS (“Titoli MPS VI”); e(vii) titoli denominati “<i>Lower Tier II Subordinated 5.600 per cent. Notes due 2020</i>” (codice ISIN XS0540544912), emessi il 9 settembre 2010 da BMPS (“Titoli MPS VII”).
Titoli MPS CTI	I titoli denominati “ <i>Noncumulative Trust Preferred Securities</i> ” (codice ISIN XS0121342827), emessi il 7 febbraio 2001 da MPS Capital Trust I e garantiti da BMPS.
Titoli MPS CTII	I titoli denominati “ <i>Noncumulative Floating Rate Guaranteed Convertible Fresh Preferred Securities</i> ” (codice ISIN XS0180906439), emessi il 30 dicembre 2003

da MPS Capital Trust II, controllato da MPS Preferred Capital II, LLC, e garantiti da BMPS.

Titoli Tier I	Significa i Titoli MPS CTI, i Titoli ATV CTI e i Titoli ATV CTII
Titoli Tier II	Significa congiuntamente i Titoli MPS I e i Titoli Lower Tier II.
Titoli XS	I Titoli detenuti presso Clearstream Luxembourg, in qualità di sistema di gestione accentrata dei titoli.

PREMESSE

Le seguenti premesse forniscono una descrizione sintetica della struttura dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta si raccomanda un'attenta lettura del successivo capitolo "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta, nonché del Prospetto Informativo relativo all'offerta di sottoscrizione e quotazione delle Nuove Azioni LME, compresi i documenti e le informazioni inclusi mediante riferimento in tali documenti.

Infatti, i Portatori dei Titoli destinatari dell'Offerta di cui al presente Documento di Offerta sono al contempo destinatari dell'offerta di sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail* e, dunque, al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'Offerta e del conseguente obbligatorio reinvestimento del Corrispettivo dell'Offerta in Nuove Azioni LME *Retail*, si raccomanda un'attenta lettura del Prospetto Informativo, e in particolare degli specifici fattori di rischio relativi a BMPS e al Gruppo cui questa fa capo, illustrati nel Documento di Registrazione e nella Nota Informativa che, congiuntamente alla Nota di Sintesi, costituiscono il Prospetto Informativo relativo all'offerta delle Nuove Azioni LME *Retail* connessa alla presente Offerta.

Descrizione dell'Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria con obbligo di reinvestimento del Corrispettivo in Nuove Azioni LME (l'"**Offerta**") che Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("**BMPS**", la "**Banca**" o l'"**Offerente**") promuove, al netto dei titoli già detenuti dalla stessa direttamente e indirettamente, salvo quanto di seguito indicato in relazione ai Titoli MPS I (si veda il Paragrafo D1 del Documento di Offerta), sull'intero valore nominale in circolazione delle serie di titoli indicati nella tabella di seguito riportata (i "**Titoli**").

Titoli	Emittente	Serie	ISIN	Denominazione minima (Euro)	Ammontare totale in circolazione ⁽⁵⁾ (Euro)	Prezzo di Acquisto	Numero minimo Azioni LME Retail per Denominazione Minima ⁽⁶⁾
Tier I	Antonveneta Capital Trust I	Titoli ATV CTI	XS0122238115	1.000	54.420.000	85%	38,5308
	MPS Capital Trust I	Titoli MPS CTI	XS0121342827	1.000	241.133.000	85%	35,3603
	Antonveneta Capital Trust II	Titoli ATV CTII ⁽⁷⁾	XS0131739236	1.000	106.503.000	85%	38,5354

⁵ L'ammontare totale in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

⁶ Il numero minimo di Azioni LME Retail è calcolato sulla base del Rapporto di Consegna Minimo. Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

⁷ Lo svolgimento dell'Offerta sui Titoli ATV CTII, e quindi l'avvio del relativo Periodo di Adesione, è subordinato all'approvazione, da parte di Portatori di tali Titoli che rappresentino almeno il 50% del valore nominale in circolazione, delle modifiche al *trust agreement* proposte dall'Offerente nell'ambito della *consent solicitation* promossa da quest'ultimo a decorrere dal 16 novembre 2016 (per maggiori informazioni si veda il Paragrafo A.1.1.2 del Presente Documento di Offerta).

Titoli	Emittente	Serie	ISIN	Denominazione minima (Euro)	Ammontare totale in circolazione ⁽⁸⁾ (Euro)	Prezzo di Acquisto	Numero minimo Azioni LME Retail per Denominazione Minima ⁽⁹⁾
Tier II	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	Titoli MPS I	IT0004352586	1.000	2.068.897.163 ¹⁰	100%	40,2546
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Subordinated Floating Rate Notes due 2017</i>	XS0236480322	50.000	368.243.000	100%	2.008,8936
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€150.000.000 <i>Subordinated Lower Tier II Floating Rate Notes due 2018</i>	XS0238916620	50.000	103.973.000	100%	2.010,5687
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€100.000.000 <i>Subordinated 10NC5 Lower Tier II Notes due October 2018</i>	XS0391999801	50.000	76.300.000	100%	2.016,1159
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 7.00 per cent. Notes due 2019</i>	XS0415922730	50.000	500.000.000	100%	2.120,8671
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 5.00 per cent. Notes Due 2020</i>	XS0503326083	50.000	368.656.000	100%	2.075,4249
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 5.60 per cent. Notes due 2020</i>	XS0540544912	50.000	378.648.000	100%	2.040,0727

I Titoli oggetto dell'Offerta, ad eccezione dei Titoli MPS I, sono quotati sul mercato regolamentato della Borsa di Lussemburgo. I Titoli MPS I non sono quotati su alcun mercato.

Per la descrizione delle caratteristiche dei Titoli, si rimanda al Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta.

Si segnala che in data 14 novembre 2016, con la Comunicazione *ex art.* 102 TUF, l'Offerente ha annunciato che l'Offerta avrebbe riguardato, tra le altre, quattro serie di Titoli Tier 1 (i Titoli ATV CTI, i Titoli MPS CTI, i Titoli ATV CTII e i Titoli MPS CTII), tre delle quali (i Titoli ATV CTI, i Titoli ATV CTII e i Titoli MPS CTII) (i "**Titoli Soggetti a Modifica**") sarebbero state effettivamente oggetto di offerta solo in caso di esito positivo di una *consent solicitation* che l'Offerente avrebbe annunciato al fine di modificare alcune previsioni restrittive contenute nei *trust agreement* dei Titoli

⁸ L'Ammontare totale in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

⁹ Il Numero di Azioni LME Retail Minimo è calcolato sulla base del Rapporto di Consegna Minimo. Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

¹⁰ L'ammontare di Titoli MPS I in circolazione potrebbe aumentare nel corso del Periodo di Adesione, ove MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. ricevesse sul secondario, da parte di terzi investitori, richieste di acquisto dei Titoli MPS I dalla stessa detenuti.

Soggetti a Modifica. Tali modifiche avrebbero consentito l'acquisto dei Titoli Soggetti a Modifica da parte di BMPS o sue società controllate nel contesto di offerte d'acquisto non necessariamente promosse da BMPS nei confronti di tutti i portatori di ciascuna serie di Titoli Soggetti a Modifica. In particolare tali modifiche erano finalizzate a consentire, tra l'altro, la promozione delle Offerte LME anche su tali Titoli, senza estendere necessariamente le stesse offerte né al mercato americano né a "US person" ai sensi della *Regulation S* della *US Securities Act*, considerato che tale estensione non sarebbe stata compatibile sotto un profilo temporale e tecnico con l'Operazione nel suo complesso.

Le *consent solicitation*, che richiedevano l'approvazione di Portatori che rappresentassero almeno il 50% del valore nominale di ciascuna serie di Titoli, si sono svolte dal 16 novembre 2016 al 25 novembre 2016 e hanno riportato i seguenti risultati:

- con riferimento ai Titoli ATV CTI, sono stati raccolti voti favorevoli per il 54,24% del valore nominale in circolazione;
- con riferimento ai Titoli ATV CTII sono stati raccolti voti favorevoli per il 48,91% del valore nominale in circolazione.
- con riferimento ai Titoli MPS CTII sono stati raccolti voti favorevoli per il 42,60% del valore nominale in circolazione..

Alla data del presente Documento di Offerta l'approvazione del 50% del valore nominale in circolazione è stato raggiunto esclusivamente in relazione ai Titoli ATV CTI, i quali conseguentemente sono oggetto della presente Offerta, senza essere più soggetti alla condizione per lo svolgimento della stessa.

Tenuto conto del risultato ottenuto in relazione ai Titoli ATV CTII e dei voti mancanti per raggiungere l'approvazione (1,09% del valore nominale in circolazione dei Titoli), l'Offerente ha deciso di estendere la relativa *consent solicitation* fino alle ore 13:00 del 28 novembre 2016.

Il Periodo di Adesione all'Offerta per i soli Titoli ATV CTII avrà, pertanto, inizio alle 14:00 del 28 novembre 2016, a condizione che - ove sia stata ottenuta l'approvazione del 50% del valore nominale dei Titoli in circolazione entro il suddetto termine delle ore 13:00 - le modifiche oggetto della *consent solicitation* siano riflesse nella relativa documentazione contrattuale entro le ore 13:59 del medesimo 28 novembre 2016.

L'Offerente darà tempestivamente comunicazione dell'avveramento o mancato avveramento di tale condizione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Ove tale approvazione non fosse raggiunta, l'Offerta decadrebbe anche in relazione alla serie di Titoli ATV CTII.

L'Offerta è già decaduta, invece, per mancato avveramento della condizione di svolgimento della stessa, in relazione ai Titoli MPS CTII - esclusi, quindi, dal presente Documento di Offerta - per i quali l'Offerente ha deciso di non estendere la relativa *consent solicitation*.

L'Operazione

L'Offerta, che è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente con deliberazione del 14 novembre 2016, è promossa nell'ambito dell'Aumento di Capitale previsto nel contesto dell'operazione avente ad oggetto, tra l'altro, il deconsolidamento del portafoglio di crediti in sofferenza (Non Performing Loan) del gruppo bancario Monte dei Paschi di Siena alla data di *cut-off* (31 marzo 2016 per le posizioni classificate in sofferenza al 31 marzo 2016 e 30 giugno 2016 per le posizioni classificate a sofferenza tra il 1° aprile 2016 e il 30 giugno 2016) (il cui valore, in termini di Gross Book Value (GBV), è fino a circa Euro 27,1 miliardi, al netto del portafoglio sofferenze leasing, pari a circa Euro 0,9 miliardi - per il quale si ipotizza una separata operazione di smobilizzo e deconsolidamento, delle posizioni con vincoli di non trasferibilità per circa Euro 0,9 miliardi, nonché delle posizioni sorte successivamente al 30 giugno 2016) (il "**Portafoglio NPL**"), mediante un'operazione di cartolarizzazione, ai sensi della Legge 130/1999, nonché attraverso la distribuzione agli azionisti della Banca di titoli rappresentativi delle *junior notes* emesse nell'ambito di detta operazione.

L'Offerta si inserisce nel contesto della più ampia e complessa operazione sopra citata, da ultimo approvata dal Consiglio di amministrazione di BMPS del 24 ottobre 2016 e resa nota al pubblico con comunicato stampa del 25 ottobre 2016 (quest'ultimo disponibile sul sito internet di BMPS, www.mps.it.) finalizzata a conseguire una soluzione strutturale per il Portafoglio NPL della Banca e a realizzare il rafforzamento patrimoniale di quest'ultima (complessivamente, l'**Operazione**).

L'Operazione risponde alla primaria esigenza di soddisfare i requisiti e le richieste segnalati dalla Banca Centrale Europea in qualità di autorità di vigilanza competente dell'Offerente, la quale, in particolare, ha richiesto a BMPS di predisporre e annunciare una soluzione credibile e adeguata a fronteggiare le criticità e le sfide di BMPS come identificate nei precedenti risultati dell'attività di vigilanza ed emerse, da ultimo, dallo Stress Test condotto dall'Autorità Bancaria Europea, in collaborazione con Banca d'Italia, la Banca Centrale Europea, la Commissione Europea e il Comitato europeo per il rischio sistemico e concluso nel mese di luglio 2016.

Nello specifico l'Operazione prevede, a seguito del raggruppamento delle azioni ordinarie BMPS nel rapporto di una nuova azione BMPS ogni cento azioni BMPS esistenti (il "**Raggruppamento**") e della riduzione del capitale sociale della Banca da Euro 9.001.756.820,70 a Euro 7.365.674.050,07, a copertura delle perdite pregresse rinviate a nuovo e di quelle rilevate alla data del 30 settembre 2016 (la "**Riduzione del Capitale Sociale**"), le seguenti componenti:

- a) il deconsolidamento del Portafoglio NPL attraverso: (i) la realizzazione di una operazione di cartolarizzazione ex Legge 130 (la "**Cartolarizzazione**"), nonché (ii) l'assegnazione a coloro che risulteranno azionisti della Banca alla data di stacco del relativo diritto, dei titoli rappresentativi delle *junior notes* emesse nell'ambito della sopra citata Cartolarizzazione (l'**Assegnazione delle Junior Notes**) e, complessivamente, il "**Deconsolidamento del Portafoglio NPL**"), e la copertura media al 40% dei crediti classificati nelle categorie delle inadempienze probabili ed esposizioni scadute deteriorate (per maggiori informazioni si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2 del Documento di Registrazione); e
- b) l'aumento del capitale sociale della Banca, a pagamento, per un controvalore massimo di Euro 5 miliardi, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, in una o più volte e per singole tranches, anche in via scindibile, con esclusione o limitazione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile (l'**Aumento di Capitale**"), da eseguirsi attraverso il meccanismo

della delega conferita al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 24 novembre 2016 (la "**Delega**").

Allo stato, l'Aumento di Capitale è strutturato nelle seguenti componenti:

- (i) una componente a servizio di un'operazione di *liability management* (anche detta *liability management exercise* - "**LME**"), di cui fa parte l'Offerta oggetto del presente Documento di Offerta, che prevede la possibilità, per i titolari di taluni strumenti finanziari subordinati emessi o garantiti da BMPS di aderire ad un'offerta volontaria di acquisto dei propri strumenti finanziari con corrispettivo vincolato alla sottoscrizione di nuove azioni da emettersi nell'ambito dell'Aumento di Capitale al prezzo di sottoscrizione che sarà fissato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS;
- (ii) una componente per cassa riservata ad eventuali *cornerstone investor*, che si rendessero disponibili ad acquistare una partecipazione significativa nel capitale sociale della Banca;
- (iii) una ulteriore componente per cassa, offerta in sottoscrizione al pubblico indistinto e a investitori istituzionali (come meglio di seguito indicato) e di cui una parte potrà essere destinata agli attuali azionisti di BMPS.

L'LME di cui al punto (i) che precede presuppone lo svolgimento di due distinte offerte di acquisto, due delle quali hanno ad oggetto i medesimi Titoli (ad eccezione della serie di Titoli MPS I, i quali sono oggetto esclusivamente dell'Offerta), vale a dire:

- 1) l'Offerta, promossa esclusivamente in Italia e rivolta ai portatori dei Titoli che non siano "investitori qualificati", ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, salvo che per la serie di Titoli MPS I, per la quale l'Offerta è promossa in Italia nei confronti di tutti i portatori dei Titoli MPS I, siano essi o meno "investitori qualificati"; e
- 2) un'offerta istituzionale rivolta esclusivamente ai portatori dei Titoli (esclusa la serie di Titoli MPS I) che siano investitori qualificati, ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, e che siano residenti o domiciliati in o al di fuori dell'Italia, con l'esclusione di eventuali portatori dei Titoli che siano "*U.S. Person*" residenti o domiciliati negli Stati Uniti (**"Offerta Istituzionale LME"** e, insieme all'Offerta, le **"Offerte LME"**).

Pur avendo un'unica data di regolamento (come di seguito meglio precisato), l'Aumento di Capitale sarà strutturato come segue:

- I. una parte dell'Aumento di Capitale riservata (l'**"Aumento di Capitale LME"**) ai portatori dei Titoli partecipanti all'LME, da realizzarsi mediante la sottoscrizione di azioni ordinarie di BMPS di nuova emissione (le **"Nuove Azioni LME"**), da parte degli aderenti all'LME con l'impiego obbligatorio del corrispettivo in denaro offerto; e
- II. una parte dell'Aumento di Capitale destinata all'offerta di azioni ordinarie di BMPS di nuova emissione (le **"Nuove Azioni BMPS"**) in sottoscrizione al pubblico in Italia, ad un collocamento presso investitori istituzionali italiani e esteri e/o ad un collocamento riservato

agli eventuali impegni di sottoscrizione assunti da *cornerstone investor* e/o *anchor investor* (l'“**Aumento di Capitale BMPS**”).

L'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS si svolgerà, pertanto, successivamente alla conclusione del Periodo di Adesione della presente Offerta. Tuttavia, essendo le Offerte LME condizionate agli eventi di seguito indicati, la data di pagamento dell'Offerta e dell'Offerta Istituzionale LME potrà tenersi solo a seguito della conclusione dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS e contestualmente al regolamento di quest'ultima.

In entrambe le Offerte LME, l'adesione comporterà l'impegno degli aderenti a reinvestire obbligatoriamente il corrispettivo dovuto per i Titoli portati in adesione nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME. Gli aderenti alle Offerte LME, infatti, avranno diritto ad un corrispettivo per i Titoli portati in adesione, che verrà integralmente utilizzato per la sottoscrizione di Nuove Azioni LME. Ne consegue che la determinazione dell'esatto ammontare dell'Aumento di Capitale LME potrà avvenire solo a seguito della conclusione del periodo di adesione alle Offerte LME.

L'Operazione, come sopra brevemente illustrata, presenta caratteristiche di complessità, essendo costituita da diverse componenti, ciascuna delle quali è essenziale a realizzare le finalità cui detta Operazione è - nel suo complesso - preordinata. Le componenti dell'Operazione, tra cui la presente Offerta, sono collegate tra loro e, pertanto, il perfezionamento di ciascuna di esse rappresenta una condizione per il perfezionamento delle altre.

Da un lato, infatti, il Deconsolidamento del Portafoglio NPL, obiettivo primario dell'Operazione, determinerà un incremento del fabbisogno patrimoniale dell'Offerente, che potrà essere colmato solo a fronte della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. Inoltre, solo con la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale potrà essere costituita una riserva disponibile, la cui distribuzione a favore degli azionisti della Banca permetterà il Deconsolidamento del Portafoglio NPL e il rispetto degli obiettivi di patrimonializzazione di BMPS.

In considerazione di quanto precede, la mancata realizzazione di tutte le componenti comporterà il mancato perfezionamento dell'intera Operazione e, quindi, dell'Offerta.

Si evidenzia, inoltre, che il completamento di ciascuna fase dell'Operazione, oltre a presentare caratteristiche di significativa complessità, è soggetto ad alcuni elementi di incertezza. In particolare, per quanto qui rileva, l'Aumento di Capitale presenta dimensioni estremamente significative (circa 6,8 volte la capitalizzazione di mercato della Banca alla data dell'11 novembre 2016, ultimo Giorno Lavorativo antecedente l'annuncio dell'Offerta da parte di BMPS), per cui l'intero collocamento dello stesso nell'ambito della sola Offerta di Sottoscrizione potrebbe risultare particolarmente incerto.

Una elevata adesione all'LME da parte dei portatori dei Titoli assume pertanto fondamentale importanza, ai fini dell'Aumento di Capitale e della complessiva Operazione. Ciò, infatti, consentirebbe di ridurre l'importo dell'Aumento di Capitale da collocare nell'ambito dell'Offerta di Sottoscrizione e conseguentemente di aumentarne le probabilità di successo.

A tal proposito, si tenga conto che il 24 ottobre 2016 la Banca ha sottoscritto un accordo di pre-underwriting con J.P. Morgan Securities plc e Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. - con il ruolo di Joint Global Coordinator e Joint Bookrunner - e Banco Santander, S.A., Citigroup Global

Markets Limited, Credit Suisse Securities (Europe) Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, Goldman Sachs International e Merrill Lynch International - con il ruolo di Co-Global Coordinator e Joint Bookrunner (ciascun Joint Global Coordinator e Co-Global Coordinator, un "**Global Coordinator**") - e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Commerzbank Aktiengesellschaft, ING Bank N.V., Jefferies International Limited, e Société Générale - con il ruolo di ruolo di Joint Bookrunner (congiuntamente ai Global Coordinator, i "**Garanti**" o il "**Consorzio**") - ai sensi del quale il Consorzio ha concordato di sottoscrivere, entro la data di avvio dell'offerta di sottoscrizione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, un contratto di garanzia per la sottoscrizione delle azioni eventualmente non sottoscritte all'esito dell'Aumento di Capitale stesso per un ammontare massimo di Euro 5 miliardi. Tale ammontare massimo sarà ridotto in misura pari a: (a) l'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni irrevocabili di sottoscrizione assunti da investitori qualificati e/o istituzionali anteriormente alla data di sottoscrizione del contratto di garanzia, (b) l'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni di garanzia da parte di altre istituzioni finanziarie che dovessero far parte del Consorzio, e (c) l'ammontare del valore delle Nuove Azioni LME da destinare agli investitori che abbiano aderito alle Offerte LME e il cui Ordine di Sottoscrizione non possa essere soggetto al diritto di revoca ai sensi dell'articolo 95-bis, comma 2, del TUF.

L'impegno a sottoscrivere il contratto di garanzia è, tra l'altro, soggetto a condizioni in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe nonché ad altre condizioni maggiormente connesse alla situazione del settore bancario italiano in generale e più in particolare a quella della Banca e del suo gruppo, tra cui: (a) il fatto che il processo di Deconsolidamento del Portafoglio NPL abbia raggiunto un grado di avanzamento tale da essere considerato soddisfacente, da parte di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator; (b) l'andamento soddisfacente per ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator, dell'attività di marketing presso gli investitori, e (c) l'esito soddisfacente dell'LME secondo il giudizio in buona fede di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator.

Ne consegue che, ove l'LME non avesse un esito soddisfacente secondo il giudizio in buona fede di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator, verrebbe meno anche l'impegno dei Garanti a sottoscrivere un contratto di garanzia per l'eventuale ammontare dell'Aumento di Capitale non sottoscritto, e di conseguenza l'Offerente non riuscirebbe verosimilmente a portare a termine l'Aumento di Capitale.

Il Contratto di Garanzia sarà, inoltre, soggetto a condizioni risolutive, la cui attivazione, al verificarsi degli eventi ivi previsti, sarà rimessa all'esclusiva discrezionalità dei Global Coordinator. In caso di risoluzione di tale contratto da parte degli aventi diritto, verrebbe meno la garanzia sull'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'Offerente non sarebbe in grado di realizzare l'Operazione.

Ove l'Offerente, per qualsivoglia ragione, non riuscisse a portare a termine l'Aumento di Capitale, non potrebbe conseguentemente completare il Deconsolidamento del Portafoglio NPL. Ciò potrebbe comportare che il medesimo divenga soggetto ad azioni straordinarie da parte delle Autorità competenti, che potrebbero includere, tra le altre, l'applicazione degli strumenti di risoluzione di cui al D. Lgs. 16 novembre 2015, n. 180 ("**DLGS 180/2015**") e, insieme al D. Lgs. 16 novembre 2015, n. 181, i "**Decreti BRRD**", di recepimento in Italia della direttiva 2014/59/EU di risanamento e risoluzione degli enti creditizi ("**BRRD**").

Inoltre, nel caso in cui l'Offerente non fosse in grado di dare corso all'Operazione e si manifestassero esigenze di rafforzamento patrimoniale connesse al mantenimento da parte dello stesso del Portafoglio NPL e/o al peggioramento della qualità di quest'ultimo, BMPS potrebbe non essere in grado di rispettare i requisiti patrimoniali alla stessa applicabili, anche in considerazione di quanto richiesto dalla Banca Centrale Europea nell'ambito dello SREP 2015 (o requisiti richiesti nell'ambito di futuri SREP). In tal caso, BMPS potrebbe subire un grave pregiudizio per la propria attività, fino a compromettere la sussistenza dei presupposti per la continuità aziendale, nonché importanti effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria. In tal caso, il mancato rispetto dei requisiti patrimoniali potrebbe comportare l'applicazione degli strumenti di risoluzione di cui ai Decreti BRRD, che prevedono tra le altre cose la possibile conversione forzata dei titoli subordinati.

Si segnala che, in caso di applicazione di specifici strumenti di risoluzione, gli strumenti computati nei fondi propri della Banca, tra cui i Titoli, potrebbero essere soggetti a riduzione del relativo valore nominale o conversione in azioni della Banca, secondo i criteri e l'ordine indicati nei Decreti BRRD.

Per maggiori informazioni sui meccanismi di risoluzione delle crisi bancarie, si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.23 (*“Rischi connessi all’investimento in Azioni dell’Emittente e ai meccanismi di risanamento e risoluzione delle crisi di impresa”*), nonché il Capitolo 6, Paragrafo 6.1.8, del Documento di Registrazione.

Corrispettivo dell'Offerta

Ai soggetti che aderiranno all'Offerta (gli "**Aderenti**") sarà riconosciuto, per ciascun Titolo conferito in adesione, un corrispettivo in denaro pari al Prezzo di Acquisto indicato, per ciascuna serie di Titoli, nella tabella precedentemente riportata, unitamente, per i Titoli Tier I, ai Proventi dovuti, ai sensi delle rispettive disposizioni contrattuali, e, per i Titoli Tier II, al Rateo Interessi (il "**Corrispettivo**").

In particolare il Corrispettivo sarà calcolato come segue:

- (i) con riferimento ai Titoli Tier I apportati validamente in Adesione all'Offerta, la somma tra: (A) (i) il Prezzo di Acquisto rilevante, moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli Tier I della stessa serie apportati validamente in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e (B) (i) i proventi da pagarsi sulla stessa serie di Titoli Tier I, moltiplicati per (ii) il valore nominale dei Titoli Tier I della stessa serie apportati validamente in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente.
- (ii) con riferimento ai Titoli Tier II, apportati validamente in Adesione all'Offerta, la somma tra: (A) (i) il Prezzo di Acquisto rilevante, moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli della stessa serie apportati validamente in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente, e (B) (i) il rateo interessi maturato da ciascun Titolo Tier II apportato validamente in Adesione all'Offerta, dalla data di pagamento degli interessi della rispettiva serie di Titoli (inclusa) precedente alla Data di Pagamento dell'Offerta fino alla Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa), moltiplicato per (ii) il valore nominale dei Titoli della stessa serie apportati validamente in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente.

L'eventuale cedola staccata successivamente alla data di adesione ma prima della Data di Pagamento dell'Offerta sarà pagata direttamente agli Aderenti ai sensi della documentazione contrattuale della relativa serie di Titoli Tier II e non sarà calcolata nel Corrispettivo.

Alla Data di Pagamento dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli Aderenti il Corrispettivo, come sopra calcolato, accreditando una corrispondente somma sul conto appositamente creato per regolare il suo pagamento e per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LME (il “**Conto LME**”). Tale somma sarà quindi obbligatoriamente reinvestita dagli Aderenti nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME, per cui gli Aderenti, ad esito del regolamento dell'Offerta, non riceveranno alcuna somma in denaro, ma esclusivamente le Nuove Azioni LME Retail.

Il numero di Nuove Azioni LME da consegnare agli Aderenti sarà determinato sulla base del Rapporto di Consegna, consistente nel rapporto tra (A) il Corrispettivo e (B) il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME. Tale prezzo sarà pari al Prezzo di Offerta che il Consiglio di Amministrazione di BMPS determinerà d'intesa con i Global Coordinator, a esito dell'Offerta di Sottoscrizione delle Nuove Azioni BMPS sulla base delle risultanze del *bookbuilding*. Conseguentemente, il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME sarà il medesimo di quelle riservate all'Aumento di Capitale.

Come deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente il 24 novembre 2016, il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME non potrà essere superiore ad Euro 24,90 (il “**Prezzo Massimo**”) (tenuto conto del raggruppamento, nel rapporto di 1 nuova azione ordinaria ogni 100 azioni ordinarie esistenti, deliberato dall'Assemblea dell'Offerente il 24 novembre 2016), pari alla media dei prezzi di borsa delle Azioni BMPS a far data dal giorno di annuncio dell'Operazione (25 ottobre 2016). Il numero minimo di Nuove Azioni LME Retail da consegnare agli Aderenti sarà, pertanto, determinato sulla base del Rapporto di Consegna Minimo, consistente nel rapporto tra (A) il Corrispettivo e (B) il Prezzo Massimo.

In relazione al Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME, si segnala che quest'ultimo, riflettendo le manifestazioni di interesse raccolte sul mercato dai Global Coordinator nell'ambito del *bookbuilding*, potrà essere influenzato, anche in modo significativo, tra l'altro, dalle risultanze dell'attività di *marketing*, dall'andamento del mercato, nonché degli altri titoli appartenenti al settore bancario e dall'apprezzamento delle *junior notes* che, come noto, spetteranno a coloro che siano azionisti prima dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale. Di conseguenza il Prezzo di Sottoscrizione potrà risultare significativamente inferiore rispetto alle quotazioni delle Azioni BMPS al momento della sottoscrizione e al Prezzo Massimo.

Sulla base del Prezzo Massimo vincolante, l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LME, ad un prezzo di sottoscrizione per azione corrispondente a detto Prezzo Massimo, determinerebbe per gli azionisti dell'Emittente una diluizione della propria partecipazione al capitale sociale dell'85% circa. La diluizione arriva all'87,3% ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale a un prezzo pari al Prezzo Massimo. Si evidenzia che dal momento che il Consiglio di Amministrazione non ha determinato un prezzo minimo non è possibile determinare l'effetto diluitivo massimo dell'Aumento di Capitale (per maggiori informazioni si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.1.4 della Nota Informativa).

Si richiama l'attenzione dei Portatori dei Titoli, inoltre, sulla circostanza che, a parere dell'Offerente, il Prezzo di Offerta non incorporerà un premio rispetto ai corsi di borsa al momento della sottoscrizione.

Si evidenzia, da ultimo, che la fissazione del Prezzo di Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione, ai sensi di quanto sopra illustrato, non darà diritto agli Aderenti all'Offerta di revocare l'Ordine di Sottoscrizione e, conseguentemente, far venire meno la loro Adesione all'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito al Prezzo Massimo si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa, nonché, in relazione al rapporto di Consegna Minimo, il successivo Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

Nel caso in cui all'Aderente spetti un numero non intero di Nuove Azioni LME, l'Aderente riceverà nuove azioni fino alla concorrenza del numero intero. Nulla sarà dovuto, invece, dall'Offerente agli Aderenti per l'eventuale parte frazionaria (per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.2.3 della Nota Informativa).

Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del prezzo di sottoscrizione si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.3.1 della Nota Informativa. Per maggiori informazioni, invece, in relazione all'Operazione si veda la Premessa e il Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5, del Documento di Registrazione.

Condizioni dell'Offerta

Inoltre, il regolamento dell'Offerta è condizionato a ciascuno dei seguenti eventi (le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**"):

- 1) la Data di Pagamento dell'Offerta sia entro il 31 dicembre 2016 (la "**Condizione sulla Data di Pagamento**");
- 2) il buon esito dell'Aumento di Capitale, intendendosi per buon esito (i) la raccolta da parte della Banca, nell'ambito dell'offerta di sottoscrizione delle Nuove Azioni BMPS, dell'Offerta, dell'Offerta Istituzionale LME e/o anche al di fuori di tali offerte, di ordini e/o impegni di sottoscrizione delle Nuove Azioni Monte Paschi per un controvalore complessivo di Euro 5 miliardi, restando inteso che, ai fini dell'avveramento della presente condizione, tali ordini e/o impegni di sottoscrizione dovranno essere correttamente eseguiti e adempiuti nell'ambito delle procedure di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, dell'Offerta Istituzionale LME, che avverranno contestualmente alle procedure di regolamento della presente Offerta, e (ii) la realizzazione delle condizioni cui il Consiglio di Amministrazione di BMPS subordinerà eventualmente il perfezionamento dello stesso Aumento di Capitale in sede di esercizio della Delega (la "**Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale**").

La Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale dovrà avverarsi entro le ore 9:00 della Data di Pagamento (come in seguito definita), che sarà comunicata dall'Offerente a seguito della definizione del calendario dell'offerta di sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS.

Ove, in sede di regolamento delle operazioni indicate nella Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale, gli ordini e/o impegni di sottoscrizione raccolti non dovessero essere correttamente eseguiti e adempiuti per un controvalore complessivo di Euro 5 miliardi, il regolamento dell'Offerta sarebbe interrotto e l'Offerta perderebbe di efficacia, come se la Condizione di Efficacia in oggetto non si fosse mai realizzata. I Titoli conferiti in Adesione all'Offerta sarebbero conseguentemente restituiti ai rispettivi Portatori entro tre Giorni Lavorativi dalla Data di Pagamento.

Le Condizioni di Efficacia dell'Offerta sono poste nell'interesse degli Aderenti per cui non potranno essere rinunciate di BMPS.

Periodo di Adesione e Data di Pagamento

L'Offerta è stata deliberata in data 14 novembre 2016, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente assunta in pari data, e avrà durata, secondo quanto concordato con la Consob, dalle ore 14:00 del 28 novembre 2016 alle ore 16:00 del 2 dicembre 2016, estremi inclusi, salvo proroga, della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti (il "**Periodo di Adesione**") (per le condizioni e i termini di adesione all'Offerta si veda il Paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta).

Poiché l'Offerta è subordinata, tra l'altro, al buon esito dell'Aumento di Capitale, la data di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (la "**Data di Pagamento**") non è ancora determinata alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e potrà essere fissata solo a seguito della pubblicazione, da parte di BMPS, del calendario dell'Offerta di Sottoscrizione. Le comunicazioni in relazione alla Data di Pagamento saranno effettuate dall'Offerente mediante diffusione di un comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti (per maggiori dettagli si veda il Paragrafo F.5 del presente Documento di Offerta).

Il Corrispettivo dovuto alla Data di Pagamento ai sensi dell'Offerta sarà obbligatoriamente e contestualmente reinvestito dagli Aderenti nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail*, nell'ambito dell'aumento di capitale al servizio dell'Offerta, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato a valere sulla medesima Delega allo stesso conferita per l'Aumento di Capitale (l'**Aumento di Capitale LME**”).

Il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail* sarà pari al prezzo di sottoscrizione determinato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS nell'ambito dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale (il "**Prezzo di Sottoscrizione**"). Per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del prezzo di sottoscrizione si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.3.1 della Nota Informativa.

Alla Data di Pagamento, pertanto, l'Offerente accrediterà il Corrispettivo relativo ai Titoli validamente portati in Adesione sul Conto LME. Tale Corrispettivo non sarà incassato in denaro dagli Aderenti, in quanto le somme così depositate saranno vincolate alla sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail*, che l'Offerente accrediterà, alla Data di Pagamento, sui conti indicati dagli Aderenti nella Scheda di Adesione le Nuove Azioni LME *Retail*. Il numero di Nuove Azioni LME *Retail* da consegnare agli Aderenti sarà determinato sulla base del rapporto tra (A) il Corrispettivo e (B) il Prezzo di Sottoscrizione (il "**Rapporto di Consegna**").

Nel caso in cui all'Aderente spetti un numero non intero di Nuove Azioni LME, l'Offerente procederà alla consegna di Nuove Azioni LME fino alla concorrenza del numero intero. Nulla sarà dovuto, invece, dall'Offerente agli Aderenti per l'eventuale parte frazionaria.

Secondo quanto meglio descritto nel Paragrafo E del presente Documento di Offerta, l'Offerente, mediante comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, comunicherà agli Aderenti il Rapporto di Consegna entro la chiusura del primo Giorno Lavorativo successivo alla comunicazione da parte dell'Offerente del Prezzo di Sottoscrizione.

Diritto di revoca dell'Adesione

Le Adesioni all'Offerta validamente effettuate dagli Aderenti costituiscono accettazione piena e incondizionata dell'Offerta. Dal momento dell'Adesione, si concluderà un contratto vincolante tra gli Aderenti e l'Offerente per l'acquisto dei Titoli, secondo i termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta. Dal momento della loro presentazione ad un Intermediario Depositario, le Adesioni diverranno irrevocabili, salvo i casi di revoca previsti dalla legge.

Dal momento dell'Adesione, sottoscrivendo la Scheda di Adesione che incorpora il modulo di sottoscrizione, gli Aderenti si impegneranno, altresì, a reinvestire il Corrispettivo dell'Offerta nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail*, in relazione alle quali l'Offerente ha pubblicato il Prospetto Informativo (l'“**Ordine di Sottoscrizione**”).

L'Ordine di Sottoscrizione è irrevocabile. Gli Aderenti potranno tuttavia revocarlo qualora l'Offerente pubblici, ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del TUF, un supplemento al Prospetto Informativo prima della Data di Pagamento. In tal caso l'esercizio del diritto di revoca potrà avvenire ai termini e alle condizioni indicate nel relativo supplemento. Tale diritto spetterà *ex lege* agli Aderenti in considerazione dell'obbligo di reinvestimento del Corrispettivo in Nuove Azioni LME *Retail*.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore nei termini indicati nel presente Documento di Offerta per le adesioni irregolari.

Si segnala che la pubblicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail*, a seguito della chiusura del periodo dell'Offerta di Sottoscrizione, non darà diritto alla revoca dell'Ordine di Sottoscrizione, in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili.

Mercati in cui è promossa l'Offerta

Fatta eccezione per quanto di seguito indicato in relazione ai Titoli MPS I, la presente Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta ai portatori dei Titoli che non siano “investitori qualificati”, ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.

I portatori dei Titoli che siano investitori qualificati, ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, e che siano residenti o domiciliati in o al di fuori dell'Italia potranno aderire all'offerta internazionale loro riservata (l'“**Offerta Istituzionale LME**”) che l'Offerente ha promosso - agli stessi termini e condizioni previsti nel presente Documento di Offerta - secondo quanto riportato in un separato documento in lingua inglese, non approvato da alcuna autorità di vigilanza (il “**Tender Offer Memorandum**”).

La presente Offerta, in relazione ai Titoli MPS I è, invece, promossa in Italia nei confronti di tutti i portatori di tali Titoli, siano essi o meno “investitori qualificati”, ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, a “*US Persons*” (come definiti nel *Regulation S*) negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché in altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità, e ciò né attraverso servizi postali o altri mezzi o strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via

esemplificativa e non esaustiva, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono o internet) disponibili o accessibili negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o negli altri Stati in cui l' Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità, né attraverso strutture di qualsiasi tipo o mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o degli altri Stati in cui l' Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità, né in alcun altro modo.

L'Offerta non può essere accettata attraverso i mezzi, gli strumenti o le strutture di cui sopra negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché in o da alcuno degli altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità.

Qualunque adesione di Titoli all'Offerta risultante direttamente o indirettamente da una violazione di queste restrizioni non sarà valida e qualunque adesione di Titoli fatta da un soggetto situato negli Stati Uniti o da un mandatario, agente fiduciario o altro intermediario che agisca su base non discrezionale su istruzioni di un committente situato negli Stati Uniti non sarà valida e non sarà accettata.

Copia del presente Documento di Offerta, del *Tender Offer Memorandum* e/o copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono stati e non saranno inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti a "US Persons" (come definiti nel *Regulation S*) negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, a persone fisiche o giuridiche (i) che sono, o sono possedute o controllate da, soggetti che sono designati o individuati come "specially designated national" o "blocked person" nella più recente lista di "Specially Designated National and Blocked Person" del Dipartimento del Tesoro americano o un soggetto incluso nella "Sectoral Sanctions Identifications List" (disponibile al seguente link: <http://sdnsearch.ofac.treas.gov/>); o (ii) che sono attualmente oggetto, o in violazione, di sanzioni ai sensi (a) delle leggi e regolamenti in vigore negli Stati Uniti d'America e applicate dal Governo degli Stati Uniti (inclusi, senza limitazioni, l'*Office of Foreign Assets Control* del Dipartimento del Tesoro o il Dipartimento di Stato degli Stati Uniti) o di qualunque normativa di implementazione o ordine esecutivo; o (b) delle altre sanzioni o misure equivalenti imposte dall'Unione Europea, qualsiasi Stato membro dell'Unione europea, dalle Nazioni Unite o da qualsiasi altra autorità competente, comprese le sanzioni imposte contro alcuni Stati, organizzazioni e individui alla luce della Politica Estera e di Sicurezza Comune dell'Unione europea ("**Persone Soggette a Sanzioni**"). Negli Stati Uniti, le sanzioni economiche sono prevalentemente attuate tramite ordini esecutivi presidenziali ("*Presidential Executive Orders*"), che sono emessi in attuazione della normativa primaria, che include i seguenti atti normativi: *International Emergency Economic Powers Act (IEEPA)*, 50 U.S.C. §§ 1701-1706; *National Emergencies Act (NEA)*, 50 U.S.C. §§ 1601-1651; e *Trade Sanctions Reform and Export Enhancement Act of 2000 (TSRA)*, 22 U.S.C. §§ 7201-7211. Nell'Unione Europea, le sanzioni economiche sono imposte ai sensi delle decisioni assunte nell'ambito della Politica Estera e di Sicurezza Comune dell'Unione europea e dai Regolamenti UE previsti ai sensi dell'articolo 215 del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea. In considerazione della normativa in vigore, chiunque (incluso l'Offerente) abbia rapporti finanziari con Persone Soggette a Sanzioni potrebbe essere a sua volta oggetto di sanzioni o altre responsabilità, ovvero commettere un atto penalmente perseguibile.

Per una descrizione delle limitazioni applicabili all'Offerta, si rimanda al paragrafo F.4 del presente Documento di Offerta.

* * *

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
14 novembre 2016	Comunicazione effettuata ai sensi dell'articolo 102 del TUF	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
15 novembre 2016	Comunicazione effettuata ai sensi dell'articolo 102, comma 3 del TUF, con contestuale deposito presso Consob del Documento di Offerta destinato alla pubblicazione.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
24 novembre 2016	Assemblea Straordinaria di BMPS convocata in un'unica convocazione per approvare il conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione di BMPS.	Comunicato di BMPS ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
27 novembre 2016	Approvazione del Documento di Offerta, del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi da parte della CONSOB.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
28 novembre 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta, del Documento di Registrazione, della Nota Informativa e della Nota di Sintesi.	Pubblicazione ai sensi degli articoli 9 e 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 14:00 del 28 novembre 2016	Comunicazione sull'esito della <i>consent solicitation</i> relativa ai Titoli ATV CTII.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Ore 14.00 del 28 novembre 2016	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	Non applicabile.
Alle ore 16:00 del 2 dicembre 2016	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta (salvo proroga).	Non applicabile.
Entro le ore 11:00 del 5 dicembre 2016	Termine ultimo per sanare eventuali irregolarità delle Adesioni. I Titoli non regolarmente conferiti in adesione all'Offerta verranno svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, non appena ragionevolmente possibile e comunque non oltre tre Giorni Lavorativi, su richiesta degli Aderenti, ovvero, in mancanza di questa, dopo il 9 dicembre 2016, senza aggravio di spese per gli Aderenti.	
Non appena gli	Comunicazione sui risultati provvisori	Comunicato ai sensi

Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicano all'Offerente i risultati dell'Offerta	dell'Offerta e dell'Offerta Istituzionale LME.	dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Non appena BMPS comunica il calendario relativo all'Offerta di Sottoscrizione	Comunicazione agli Aderenti della Data di Pagamento.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro l'avvio dell'Offerta di Sottoscrizione	Pubblicazione da parte di BMPS della Nota Informativa e della Nota di Sintesi relativa all'Offerta di Sottoscrizione inerente l'Aumento di Capitale.	Pubblicazione nelle forme di legge.
Entro il Giorno Lavorativo successivo alla comunicazione da parte di BMPS nell'ambito dell'Offerta di Sottoscrizione del Prezzo di Offerta	Comunicazione agli Aderenti del Rapporto di Consegna.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro la Data di Pagamento	Comunicazione sui risultati definitivi dell'Offerta e dell'Offerta Istituzionale LME.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 9:00 della Data di Pagamento	Comunicazione circa l'avveramento o mancato avveramento della Condizione sul buon esito dell'Aumento di Capitale.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	Pagamento del Corrispettivo tramite accredito del Conto LME e contestuale sottoscrizione delle Nuove Azioni LME <i>Retail</i> .	Non applicabile.
Entro tre Giorni Lavorativi dalla comunicazione del mancato avveramento di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta.	In caso di mancato avveramento di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, i Titoli saranno svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, senza addebito di oneri o spese a loro carico.	Non applicabile.

La Tabella sopra riportata sarà resa disponibile sul sito *internet* dell'Offerente (www.mps.it) e costantemente aggiornata dall'Offerente a far data dalla pubblicazione del presente Documento di Offerta sino alla Data di Pagamento dell'Offerta.

A. AVVERTENZE

A.1 **Condizioni di efficacia dell'Offerta: condizioni sospensive, modalità di comunicazione e restituzione dei Titoli in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta**

A.1.1 *Autorizzazioni e condizioni per lo svolgimento dell'Offerta*

A.1.1.1 *Autorizzazioni*

L'acquisto dei Titoli nell'ambito dell'Offerta da parte della Banca era soggetto alla preventiva approvazione della Banca Centrale Europea, ai sensi degli artt. 77 e 78 del CRR. La Banca Centrale Europea ha rilasciato tale autorizzazione in data 23 novembre 2016, ai termini e alle condizioni di seguito indicate.

L'Aumento di Capitale, di cui l'Aumento di Capitale LME è una parte, era soggetto alla preventiva approvazione della Banca di Italia, ai sensi dell'art. 56 del Testo Unico Bancario. Tale autorizzazione è stata ottenuta dall'Offerente in data 23 novembre 2016. La computabilità delle Nuove Azioni Monte Paschi, di cui fanno parte, tra le altre, le Nuove Azioni LME *Retail*, nel Capitale Primario di Classe 1 (*Common Equity Tier 1*) dell'Offerente, era soggetto alla preventiva approvazione della Banca Centrale Europea, ai sensi dell'art. 26, comma 3, del CRR. Anche tale autorizzazione è stata rilasciata da quest'ultima in data 23 novembre 2016, ai termini e alle condizioni di seguito indicate.

L'esecuzione della complessiva Operazione richiedeva, inoltre, le seguenti autorizzazioni da parte delle Autorità competenti:

- a) accertamento preventivo della Banca di Italia, ai sensi dell'art. 56 del TUB, in merito alle modifiche statutarie concernenti anche la Riduzione del Capitale Sociale e il Raggruppamento (oltre al conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione);
- b) autorizzazione della Banca Centrale Europea, ai sensi degli artt. 77 e 78 del CRR, ai fini della Riduzione del Capitale Sociale;
- c) deroga da parte della Banca Centrale Europea al divieto di effettuare distribuzioni a favore degli azionisti dell'Emittente, imposto a quest'ultimo con la decisione sullo SREP del 2015, al fine di poter effettuare il Deconsolidamento del Portafoglio NPL mediante assegnazione agli azionisti di titoli rappresentativi della tranche junior della cartolarizzazione;
- d) autorizzazione della Banca Centrale Europea, ai sensi dell'art. 243, comma 4, del CRR, a ritenere trasferito il rischio di credito significativo connesso al Portafoglio NPL mediante la Cartolarizzazione e l'assegnazione agli azionisti di titoli rappresentativi della tranche junior della Cartolarizzazione;

In merito alle autorizzazioni rilasciate dalla Banca Centrale Europea in data 23 novembre 2016, si precisa che quest'ultima, nello specifico, ha autorizzato la Banca:

- a) a ridurre il capitale sociale per Euro 1.636.082.770.63, ai sensi dell'articolo 77, comma 1, e 78, comma 1, lett. b), del CRR (la Riduzione di Capitale);
- b) a considerare trasferito, ai sensi dell'Articolo 243, comma 4, del CRR, il significativo rischio di credito derivante dal Portafoglio NPL a seguito del buon esito della Fase Bridge della Cartolarizzazione, come illustrata nel Capitolo 22, Paragrafo 22.1 del Documento di Registrazione;
- c) a classificare le Nuove Azioni Monte Paschi da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale come strumenti Common Equity Tier 1, ai sensi dell'articolo 26, comma 3, e 28 del CRR, e a contabilizzarle di conseguenza;
- d) a ridurre, esclusivamente in connessione con l'LME e fino al regolamento dell'Aumento di Capitale LME, i fondi propri attraverso il riacquisto dei Titoli LME, nonché attraverso la loro sostituzione con un corrispondente numero di azioni da emettersi nel contesto dell'Aumento di Capitale LME, ai sensi degli articoli 78, commi 1, lett. a) e 2), 52 e 63 del CRR;
- e) a derogare al divieto di distribuzioni previsto nella Decisione SREP 2015 al fine di eseguire la pianificata Assegnazione delle Junior Notes, fermo restando che il suddetto divieto resterà pienamente efficace e valido per ogni altra operazione con cui venga trasferita qualsiasi parte del patrimonio netto della Banca, in qualsiasi modalità, agli attuali e futuri soci della Banca medesima.

Tutte le Autorizzazioni, ad eccezione dell'Autorizzazione per la Riduzione di Capitale, sono soggette alle seguenti condizioni:

- a) che l'Aumento di Capitale sia deliberato, sottoscritto e regolato prima del 31 dicembre 2016 per un ammontare non inferiore a Euro 5 miliardi;
- b) che la Riduzione di Capitale, la Cartolarizzazione, nonché l'LME e l'Assegnazione delle Junior Notes, vengano realizzate a termini che non siano significativamente differenti da quelli previsti nelle istanze presentate dalla Banca ai fini dell'ottenimento delle suddette autorizzazioni, e nella relativa documentazione fornita sino al 15 novembre 2016;
- c) che gli effetti dell'incremento delle rettifiche sui crediti siano contabilizzati nei bilanci della Banca al 31 dicembre 2016; e
- d) che il finanziamento *senior mezzanine* (concesso ad SPV2 nella fase bridge) non sia superiore a Euro 1.300.000.000 nella Fase Bridge o l'esposizione della Banca alla tranche Senior Mezzanine notes non sia superiore a Euro 1.300.000.000 nella fase di Take-Out.

Sono altresì previste ulteriori condizioni specifiche in relazione a singole Autorizzazioni, e più precisamente:

- a) la classificazione delle Nuove Azioni Monte Paschi quali Common Equity Tier 1 è accordata a condizione che le azioni di nuova emissione vengano integralmente pagate e che la loro sottoscrizione non sia direttamente o indirettamente finanziata dalla Banca;

- b) l'autorizzazione all'LME è stata concessa a condizione che le Nuove Azioni LME siano emesse, sottoscritte e pagate per un ammontare pari al corrispettivo complessivo riconosciuto dalla Banca ai detentori dei Titoli LME nell'ambito delle Offerte LME;
- c) nel caso in cui siano emesse, nella Fase di Take-Out, senior notes di Classe A2 (o qualsiasi altro strumento comparabile, in qualsivoglia modo denominato) e tali notes siano sottoscritte da BMPS (o da una società controllata), quest'ultima le venda a terzi entro 9 mesi; e
- d) la Banca consegni alla BCE ogni versione finale della documentazione presentata alla BCE in relazione alle autorizzazioni nonché ogni altro accordo sottoscritto dalla Banca o da terze parti in relazione all'Operazione autorizzata.

L'Offerente ha, inoltre, ricevuto conferma da parte della Commissione Europea che la realizzazione dell'LME, di cui l'Offerta fa parte, non incide sul rispetto degli impegni assunti da BMPS nell'ambito del piano di ristrutturazione del Gruppo per il periodo 2013-2017, approvato in data 7 ottobre 2013 dal Consiglio di Amministrazione di BMPS nel contesto della procedura relativa all'emissione dei c.d. Monti Bond, prevista ai sensi della disciplina europea degli aiuti di Stato.

Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono state approvate da Consob con note n. 0105170/16 e 0105169/16 del 28 novembre 2016.

Le Nuove Azioni LME, di cui fanno parte le Nuove Azioni LME *Retail*, a seguito della pubblicazione del Prospetto Informativo, saranno negoziate, in via automatica, sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.4.1 del Regolamento di Borsa.

A.1.1.2 Condizioni per lo svolgimento dell'Offerta

Si segnala che in data 14 novembre 2016, con la Comunicazione *ex art.* 102 TUF, l'Offerente ha annunciato che l'Offerta avrebbe riguardato, tra le altre, quattro serie di Titoli Tier 1 (i Titoli ATV CTI, i Titoli MPS CTI, i Titoli ATV CTII e i Titoli MPS CTII), tre delle quali (i Titoli ATV CTI, i Titoli ATV CTII e i Titoli MPS CTII) (i "**Titoli Soggetti a Modifica**") sarebbero state effettivamente oggetto di offerta solo in caso di esito positivo di una *consent solicitation* che l'Offerente avrebbe annunciato al fine di modificare alcune previsioni restrittive contenute nei rispettivi *trust agreement* dei Titoli Soggetti a Modifica. Tali modifiche avrebbero consentito l'acquisto dei Titoli Soggetti a Modifica da parte di BMPS o sue società controllate nel contesto di offerte d'acquisto non necessariamente promosse da BMPS nei confronti di tutti i portatori di ciascuna serie di Titoli Soggetti a Modifica. In particolare tali modifiche erano finalizzate a consentire, tra l'altro, la promozione delle Offerte LME anche su tali Titoli, senza estendere necessariamente le stesse offerte né al mercato americano né a "US persons" ai sensi della Regulation S della US Securities Act, considerato che tale estensione non sarebbe stata compatibile sotto un profilo temporale e tecnico con l'Operazione nel suo complesso.

Le *consent solicitation*, che richiedevano l'approvazione di Portatori che rappresentassero almeno il 50% del valore nominale di ciascuna serie di Titoli, si sono svolte dal 16 novembre 2016 al 25 novembre 2016 e hanno riportato i seguenti risultati:

- con riferimento ai Titoli ATV CTI, sono stati raccolti voti favorevoli per il 54,24% del valore nominale in circolazione;
- con riferimento ai Titoli ATV CTII sono stati raccolti voti favorevoli per il 48,91% del valore nominale in circolazione;
- con riferimento ai Titoli MPS CTII sono stati raccolti voti favorevoli per il 42,60% del valore nominale in circolazione.

Alla data del presente Documento di Offerta l'approvazione del 50% del valore nominale in circolazione è stato raggiunta esclusivamente in relazione ai Titoli ATV CTI, i quali conseguentemente sono oggetto della presente Offerta, senza essere più soggetti alla condizione per lo svolgimento di quest'ultima.

Tenuto conto del risultato ottenuto in relazione ai Titoli ATV CTII e dei voti mancanti per raggiungere l'approvazione (1,09% del valore nominale in circolazione dei Titoli), l'Offerente ha deciso di estendere la relativa *consent solicitation* fino alle ore 13:00 del 28 novembre 2016.

Il Periodo di Adesione all'Offerta per i soli Titoli ATV CTII avrà, pertanto, inizio alle 14:00 del 28 novembre 2016, a condizione che - ove sia stata ottenuta l'approvazione del 50% del valore nominale dei Titoli in circolazione entro il suddetto termine delle ore 13:00 - le modifiche oggetto della *consent solicitation* siano riflesse nella relativa documentazione contrattuale entro le ore 13:59 del medesimo 28 novembre 2016.

L'Offerente darà tempestivamente comunicazione dell'avveramento o mancato avveramento di tale condizione, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Ove tale approvazione non fosse raggiunta, l'Offerta decadrebbe anche in relazione alla serie di Titoli ATV CTII.

L'Offerta è già decaduta, invece, per mancato avveramento della condizione di svolgimento della stessa, in relazione ai Titoli MPS CTII - esclusi, quindi, dal presente Documento di Offerta - per i quali l'Offerente ha deciso di non estendere la relativa *consent solicitation*.

A.1.2 *Condizioni di Efficacia dell'Offerta*

Il regolamento dell'Offerta è condizionato a ciascuno dei seguenti eventi (le "**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**"):

- 1) la Data di Pagamento dell'Offerta, come sarà stabilita a seguito della pubblicazione del calendario dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS, si tenga entro il 31 dicembre 2016 (la "**Condizione sulla Data di Pagamento**");
- 2) il buon esito dell'Aumento di Capitale, intendendosi per buon esito (i) la raccolta da parte della Banca, nell'ambito dell'Offerta di Sottoscrizione delle Nuove Azioni BMPS, dell'Offerta, dell'Offerta Istituzionale LME e/o anche al di fuori di tali offerte, di ordini e/o impegni di sottoscrizione delle Nuove Azioni Monte Paschi per un controvalore complessivo di Euro 5 miliardi, restando inteso che, ai fini dell'avveramento della

presente condizione, tali ordini e/o impegni di sottoscrizione dovranno essere correttamente eseguiti e adempiuti nell'ambito delle procedure di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, dell'Offerta Istituzionale LME, che avverranno contestualmente alle procedure di regolamento della presente Offerta, e (ii) la realizzazione delle condizioni cui il Consiglio di Amministrazione di BMPS subordinerà eventualmente il perfezionamento dello stesso Aumento di Capitale in sede di esercizio della Delega (la "**Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale**").

La Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale dovrà avverarsi entro le ore 9:00 della Data di Pagamento che sarà comunicata dall'Offerente mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro due Giorni Lavorativi dalla comunicazione da parte di BMPS del calendario dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS.

Ove, in sede di regolamento delle operazioni indicate nella Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale, gli ordini e/o impegni di sottoscrizione raccolti non dovessero essere correttamente eseguiti e adempiuti per un controvalore complessivo di Euro 5 miliardi, il regolamento dell'Offerta sarebbe interrotto e l'Offerta perderebbe di efficacia, come se la Condizione di Efficacia in oggetto non si fosse mai realizzata. I Titoli conferiti in Adesione all'Offerta sarebbero conseguentemente restituiti ai rispettivi Portatori entro tre Giorni Lavorativi dalla Data di Pagamento.

Per maggiori informazioni sull'Aumento di Capitale, si veda la sezione A.2 del presente Documento di Offerta.

Si noti che, le Condizioni di Efficacia dell'Offerta, in quanto nell'interesse dei Destinatari dell'Offerta, sono irrinunciabili da parte dell'Offerente.

In relazione all'Aumento di Capitale si ricorda che il 24 ottobre 2016 la Banca ha sottoscritto un accordo di *pre-undewriting* con il Consorzio - ai sensi del quale quest'ultimo ha concordato di sottoscrivere, entro la data di avvio dell'offerta di sottoscrizione delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, un contratto di garanzia per la sottoscrizione delle azioni eventualmente non sottoscritte all'esito dell'Aumento di Capitale stesso per un ammontare massimo di Euro 5 miliardi. Tale ammontare massimo sarà ridotto in misura pari a: (a) l'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni irrevocabili di sottoscrizione assunti da investitori qualificati e/o istituzionali anteriormente alla data di sottoscrizione del contratto di garanzia, (b) l'ammontare del valore delle azioni eventualmente oggetto di impegni di garanzia da parte di altre istituzioni finanziarie che dovessero far parte del Consorzio, e (c) l'ammontare del valore delle Nuove Azioni LME da destinare agli investitori che abbiano aderito alle Offerte LME e il cui Ordine di Sottoscrizione non possa essere soggetto al diritto di revoca ai sensi dell'articolo 95-bis, comma 2, del TUF.

L'impegno a sottoscrivere il contratto di garanzia è, tra l'altro, soggetto a condizioni in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe nonché ad altre condizioni maggiormente connesse alla situazione del settore bancario italiano in generale e più in

particolare a quella della Banca e del suo gruppo, tra cui: (a) il fatto che il processo di Deconsolidamento del Portafoglio NPL abbia raggiunto un grado di avanzamento tale da essere considerato soddisfacente, da parte di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator; (b) l'andamento soddisfacente per ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator, dell'attività di marketing presso gli investitori, e (c) l'esito soddisfacente dell'LME secondo il giudizio in buona fede di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator.

Ne consegue che, ove l'LME non avesse un esito soddisfacente secondo il giudizio in buona fede di ciascuno dei membri del Consorzio che agiscono in qualità di Global Coordinator, verrebbe meno anche l'impegno dei Garanti a sottoscrivere un contratto di garanzia per l'eventuale ammontare dell'Aumento di Capitale non sottoscritto, e di conseguenza l'Offerente non riuscirebbe verosimilmente a portare a termine l'Aumento di Capitale.

Il Contratto di Garanzia sarà, inoltre, soggetto a condizioni risolutive, la cui attivazione, al verificarsi degli eventi ivi previsti, sarà rimessa all'esclusiva discrezionalità dei Global Coordinator. In caso di risoluzione di tale contratto da parte degli aventi diritto, verrebbe meno la garanzia sull'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'Offerente non sarebbe in grado di realizzare l'Operazione.

A.1.3 *Modalità di diffusione delle informazioni inerenti l'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta*

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti entro i termini di seguito indicati:

- 1) Condizione sulla Data di Pagamento: non appena l'Offerente renderà pubblico il calendario dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS e, comunque, entro il 30 dicembre 2016; e
- 2) Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale: entro le ore 9:00 della Data di Pagamento dell'Offerta.

A.1.4 *Facoltà dell'Offerente in caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta*

Le Condizioni di Efficacia dell'Offerta sono poste nell'esclusivo interesse degli Aderenti per cui l'Offerente non potrà rinunciarvi o apportarvi modifiche che possano sostanzialmente mutare la posizione dell'Aderente rispetto a quanto attualmente previsto.

In caso di mancato avveramento di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, l'Offerta si intenderà automaticamente priva di efficacia nei confronti di tutti gli Aderenti.

A.1.5 *Misure di potenziamento dei presidi finalizzati al corretto adempimento degli obblighi informativi e di condotta previsti dalla disciplina MiFID*

In occasione dell'Operazione, la Banca ha deciso di adottare, tra l'altro, misure di potenziamento dei presidi in essere finalizzati a garantire il corretto adempimento degli obblighi informativi e di condotta previsti dalla disciplina MiFID, anche al fine di gestire in maniera rafforzata il conflitto di interessi legato al doppio ruolo di intermediario e offerente/emittente. Trattandosi di obblighi connessi alla prestazione di servizi di investimento verso la propria clientela, le misure di seguito descritte si applicano esclusivamente ai clienti della Banca e a quelli di Banca Widiba.

Per quanto riguarda gli obblighi di condotta, sia per l'Offerta che per le Nuove Azioni LME Retail, la Banca ha deciso di adottare i seguenti presidi:

- la Banca assumerà nei confronti della clientela un atteggiamento non proattivo, astenendosi dal raccomandare o consigliare l'adesione all'Offerta;
- sarà comunque sempre effettuata, a maggior tutela della clientela, la valutazione di adeguatezza dell'adesione. Tale valutazione sarà "bloccante", ossia non sarà consentita al cliente, in caso di esito negativo della valutazione stessa, l'adesione all'Offerta; e
- al fine di evitare riprofilature degli investitori strumentali ad assicurare il buon esito del giudizio di adeguatezza, è stato deciso di utilizzare, ai fini della valutazione di adeguatezza, i questionari MiFID in essere al 30 settembre 2016 o comunque i parametri più cautelativi (più bassi) rilevati nei questionari presenti nel periodo compreso tra il 30 settembre 2016 e il giorno dell'adesione.

Per quanto riguarda gli obblighi informativi, con riferimento sia all'Offerta sia alle Nuove Azioni LME Retail, la Banca ha previsto, tra l'altro:

- di inviare ai propri clienti depositanti possessori dei titoli interessati dalle Offerte apposita comunicazione per informarli dell'operazione con evidenza dei conflitti di interesse e con un rimando ai contenuti riportati nella documentazione d'offerta; e
- di consegnare alla clientela che, a fronte dell'avviso ricevuto, dovesse recarsi in filiale per ottenere ulteriori informazioni sulle offerte un'apposita scheda tecnica, la Nota di sintesi, le presenti Avvertenze e le Avvertenze del Documento di Offerta (queste ultime definite come Complessive Avvertenze).

La Banca acquisirà dagli aderenti dichiarazione olografa di aver aderito all'Offerta di propria iniziativa, senza sollecitazione o erogazione di consulenza da parte dell'intermediario, e di aver ricevuto la sopra citata documentazione informativa. L'utilizzo di tale presidi riduce la platea dei soggetti *retail* che possono aderire all'Offerta.

A.1.6 *Restituzione Titoli in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta o di adesione irregolare*

In caso di mancato avveramento di una Condizione di Efficacia dell'Offerta, con conseguente mancato perfezionamento dell'Offerta, i Titoli portati in Adesione rientreranno nella disponibilità dei rispettivi titolari entro tre Giorni Lavorativi dal comunicato con cui sia stato annunciato il mancato avveramento di una Condizione di Efficacia dell'Offerta (per maggiori informazioni si veda il paragrafo F.8 del presente Documento di Offerta).

In caso di adesione irregolare non sanata entro le ore 11:00 del 5 dicembre 2016, i Titoli portati in Adesione rientreranno nella disponibilità dei rispettivi titolari entro tre Giorni Lavorativi dalla richiesta degli Aderenti o per conto di questi ovvero, in mancanza di questa, dal 9 dicembre 2016, senza aggravio di spese per gli Aderenti.

A.2 ***L'Acquisto dei Titoli da parte di BMPS e il relativo Aumento di Capitale***

L'Offerta si inserisce nel contesto del più ampio Aumento di Capitale da realizzare nell'ambito dell'Operazione finalizzata a conseguire una soluzione strutturale per il Portafoglio NPL della Banca.

Per maggiori informazioni relative all'Operazione, all'Offerente e alle Nuove Azioni LME Retail si veda il Prospetto Informativo.

Allo stato, l'Aumento di Capitale, come già illustrato in Premessa, è strutturato nelle seguenti componenti:

- (i) una componente a servizio di un'operazione di *liability management* (anche detta *liability management exercise* - "LME"), di cui fa parte l'Offerta oggetto del presente Documento di Offerta, che prevede la possibilità, per i titolari di taluni strumenti finanziari subordinati emessi o garantiti da BMPS di aderire ad un'offerta volontaria di acquisto dei propri strumenti finanziari con corrispettivo vincolato alla sottoscrizione di nuove azioni da emettersi nell'ambito dell'Aumento di Capitale al prezzo di sottoscrizione che sarà fissato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS;
- (ii) una componente per cassa riservata ad eventuali *cornerstone investor*, che si rendessero disponibili ad acquistare una partecipazione significativa nel capitale sociale della Banca;
- (iii) una ulteriore componente per cassa, offerta in sottoscrizione al pubblico indistinto e a investitori istituzionali (come meglio di seguito indicato) e di cui una parte potrà essere destinata agli attuali azionisti di BMPS.

L'LME di cui al punto (i) che precede presuppone lo svolgimento di due distinte offerte di acquisto (le "Offerte LME"), che hanno ad oggetto i medesimi Titoli (ad eccezione della serie di Titoli MPS I, i quali sono oggetto esclusivamente dell'Offerta), vale a dire:

- 1) l'Offerta, promossa esclusivamente in Italia e rivolta ai portatori dei Titoli che non siano "investitori qualificati", ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, salvo che per la serie di Titoli MPS I, per la quale l'Offerta è promossa in Italia nei confronti di tutti i portatori dei Titoli MPS I, siano essi o meno "investitori qualificati";
- 2) un'offerta internazionale rivolta esclusivamente ai portatori dei Titoli (esclusa la serie di Titoli MPS I) che siano "investitori qualificati", ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, e che siano residenti o domiciliati in o al di fuori dell'Italia, con l'esclusione di eventuali portatori dei Titoli che siano "U.S. Person" residenti o domiciliati negli Stati Uniti.

Pur avendo un'unica data di regolamento, l'Aumento di Capitale sarà strutturato come segue:

- I. una parte dell'Aumento di Capitale riservata (l'Aumento di Capitale LME) ai portatori dei Titoli partecipanti all'LME, da realizzarsi mediante la sottoscrizione delle Nuove Azioni LME, da parte degli aderenti all'LME con l'impiego obbligatorio del corrispettivo in denaro offerto; e
- II. una parte dell'Aumento di Capitale destinata all'offerta di Nuove Azioni BMPS in sottoscrizione al pubblico in Italia, ad un collocamento presso investitori istituzionali italiani e esteri e/o ad un collocamento riservato agli eventuali impegni di sottoscrizione assunti da *cornerstone investor* e/o *anchor investor* (l'Aumento di Capitale BMPS).

L'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS si svolgerà, pertanto, successivamente alla conclusione del Periodo di Adesione della presente Offerta.

L'Adesione comporterà l'impegno degli Aderenti a reinvestire obbligatoriamente il Corrispettivo nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME.

L'Adesione all'Offerta e l'Ordine di Sottoscrizione sono irrevocabili, salvo i casi di revoca previsti dalla legge.

Gli Aderenti potranno revocare l'Ordine di Sottoscrizione, qualora l'Offerente pubblici, ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del TUF, un supplemento al Prospetto Informativo prima della Data di Pagamento. In tal caso l'esercizio del diritto di revoca potrà avvenire ai termini e alle condizioni indicate nel relativo supplemento. Tale diritto spetterà *ex lege* agli Aderenti in considerazione dell'obbligo di reinvestimento del Corrispettivo in Nuove Azioni LME Retail.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore nei termini indicati nel presente Documento di Offerta per le adesioni irregolari.

Si segnala che la pubblicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail a seguito della chiusura del periodo dell'Offerta di Sottoscrizione non darà diritto alla revoca dell'Ordine di Sottoscrizione, in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili.

I Portatori dei Titoli devono, quindi, considerare che dal momento dell'Adesione, i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita o l'alienazione a qualsiasi titolo.

Nello specifico, i Titoli portati in Adesione rimarranno irrevocabilmente vincolati all'Offerta fino alla Data di Pagamento, che in ogni caso non potrà essere successiva al 31 dicembre 2016 (si veda la Condizione sulla Data di Pagamento illustrata al Paragrafo A.1.1 che precede). Tale data coinciderà con la data di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, che ad oggi non è stata ancora determinata, non essendo ancora disponibile il calendario dell'Offerta di Sottoscrizione. La Data di Pagamento sarà, pertanto, comunicata agli Aderenti mediante comunicato, ai sensi

dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, a seguito della comunicazione da parte di BMPS del calendario relativo all'Offerta di Sottoscrizione.

Si segnala, inoltre, che il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *retail* - ancorché non superiore al Prezzo Massimo vincolante - sarà pari al prezzo di sottoscrizione determinato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS nell'ambito dell'Aumento di Capitale BMPS. Tale prezzo sarà determinato a seguito della chiusura del periodo di adesione all'Offerta di Sottoscrizione BMPS sulla base delle risultanze del *bookbuilding*. In data 24 novembre 2016 il Consiglio di Amministrazione, in esercizio della Delega, ha fissato il Prezzo Massimo vincolante in Euro 24,90, pari alla media dei prezzi di borsa delle azioni BMPS a far data dal giorno di annuncio dell'Operazione (25 ottobre 2016).

Il Prezzo di Sottoscrizione potrebbe discostarsi anche in misura significativa rispetto al Prezzo Massimo, in quanto potrà essere influenzato dall'attività di *marketing*, dall'andamento del mercato, nonché degli altri titoli appartenenti al settore bancario e dall'apprezzamento delle *junior notes* che, come noto, spetteranno a coloro che saranno azionisti il giorno in cui sarà staccato in borsa il relativo diritto. Si richiama l'attenzione dei Portatori dei Titoli, inoltre, sulla circostanza che il Prezzo di Sottoscrizione non incorporerà un premio rispetto ai corsi di borsa.

Alla luce di quanto sopra, gli Aderenti devono essere consapevoli che, all'atto dell'Adesione all'Offerta, non conosceranno il prezzo a cui sottoscriveranno le Nuove Azioni LME *Retail* (per maggiori informazioni si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.1.3 della Nota Informativa).

A.3 ***Fattori di rischio relativi all'Offerente***

In relazione ai fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo si rinvia al Capitolo 4 del Documento di Registrazione e, in particolare, ai seguenti fattori di rischio, che si intendono qui interamente incorporati mediante riferimento:

- (a) Rischio derivante dalla qualità del credito nei confronti della clientela (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.1 del Documento di Registrazione);
- (b) Rischi connessi alla realizzazione dell'Operazione (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.2 del Documento di Registrazione);
- (c) Rischi connessi all'adeguatezza patrimoniale (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.3 del Documento di Registrazione);
- (d) Rischi connessi allo SREP 2016 (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.4 del Documento di Registrazione);
- (e) Rischi connessi alla mancata realizzazione del Piano di Ristrutturazione e implementazione del Nuovo Piano Industriale (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.5 del Documento di Registrazione);
- (f) Rischio di credito e di deterioramento della qualità del credito (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.7 del Documento di Registrazione);

- (g) Rischio di liquidità (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.9 del Documento di Registrazione);
- (h) Rischi connessi ai risultati degli esercizi conclusi il 31 dicembre 2015, 2014 e 2013, nonché del periodo chiuso il 30 settembre 2016 (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.10 del Documento di Registrazione);
- (i) Rischi connessi all'esposizione del Gruppo al debito sovrano (Capitolo 4, Paragrafo 4.1.12 del Documento di Registrazione).

A.4 ***Rischio connesso ai meccanismi di risanamento e risoluzione delle crisi di impresa***

In data 16 novembre 2015 sono stati pubblicati sulla Gazzetta Ufficiale i Decreti Legislativi n. 180 e 181 del 16 novembre 2015 attuativi della Direttiva 2014/59/UE di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, nota come “**BRRD**” (“*Banking Resolution and Recovery Directive*”) ed emanata ad integrazione del *Single Supervisory Mechanism* che istituisce un quadro di risanamento e risoluzione degli enti creditizi individuando, tra l'altro, i poteri e gli strumenti che le Autorità di Risoluzione (“*Resolution Authorities*”, tra cui Banca d'Italia) possono adottare per la risoluzione di una banca in dissesto ovvero a “rischio di dissesto” come definito dall'articolo 17, comma 2, del citato D. Lgs. n. 180 del 16 novembre 2015 (il “**DLGS 180/2015**” e, insieme al D. Lgs. 16 novembre 2015, n. 181, i “**Decreti BRRD**”).

Ciò al fine di garantire la continuità delle funzioni essenziali dell'ente, riducendo al minimo l'impatto del dissesto sull'economia e sul sistema finanziario nonché i costi per i contribuenti.

Nel caso in cui, per qualsivoglia ragione, l'Offerente non riuscisse a portare a termine l'Aumento di Capitale e non potesse quindi completare il Deconsolidamento del Portafoglio NPL, l'Offerente potrebbe (i) nel caso si manifestassero esigenze di rafforzamento patrimoniale connesse al mantenimento da parte dell'Offerente del Portafoglio NPL e/o al peggioramento della qualità di quest'ultimo, non essere in grado di rispettare i requisiti patrimoniali alla stessa applicabili, anche in considerazione di quanto richiesto dalla Banca Centrale Europea nell'ambito dello SREP 2015 (o requisiti richiesti nell'ambito di futuri SREP), e quindi subire un grave pregiudizio per la propria attività, fino a compromettere la sussistenza dei presupposti per la continuità aziendale, nonché importanti effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria, con la conseguente possibile applicazione degli strumenti di risoluzione di cui ai Decreti BRRD, che prevedono tra le altre cose la possibile conversione forzata dei titoli subordinati, ovvero (ii) diventare soggetto ad azioni straordinarie da parte delle Autorità competenti, ivi inclusi gli strumenti di risoluzione di cui ai Decreti BRRD o il cd. *burden sharing* nel caso di concessione di aiuti di Stato (per maggiori informazioni relative al c.d. *burden sharing* si veda quanto di seguito indicato nel presente Paragrafo A.4 in relazione alla disciplina sugli aiuti di Stato).

In entrambi i casi sopra esposti, l'Offerente potrebbe essere soggetto all'applicazione degli strumenti di risoluzione di cui al DLGS 180/2015, che prevedono tra le altre cose che gli strumenti computati nei fondi propri della Banca, tra cui i Titoli, potrebbero essere soggetti a riduzione del relativo valore nominale o conversione in azioni dell'Offerente, secondo i criteri e l'ordine indicati nei Decreti BRRD.

Più in particolare, qualora l'Offerente fosse in dissesto o a rischio di dissesto, l'Autorità di Risoluzione potrà applicare varie misure per risanarne la situazione, in alternativa alla sua liquidazione coatta amministrativa, tra le quali il “*bail-in*”, ossia il potere di riduzione, con possibilità di azzeramento del valore nominale delle azioni e la svalutazione dei crediti verso la banca e/o con la loro conversione in azioni, per assorbire le perdite e ricapitalizzare la banca in difficoltà o una nuova entità che ne continui le funzioni essenziali.

Ai sensi del DLGS 180/2015, una banca è considerata in dissesto o a rischio di dissesto in una o più delle seguenti situazioni: a) risultano irregolarità nell'amministrazione o violazioni di disposizioni legislative, regolamentarie o statutarie che regolano l'attività della banca di gravità tale che giustificerebbero la revoca dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività; b) risultano perdite patrimoniali di eccezionale gravità, tali da privare la banca dell'intero patrimonio o di un importo significativo del patrimonio; c) le sue attività sono inferiori alle passività; d) essa non è in grado di pagare i propri debiti alla scadenza; e) elementi oggettivi indicano che una o più delle situazioni indicate nelle lettere a), b), c) e d) si realizzeranno nel prossimo futuro; f) è prevista l'erogazione di un sostegno finanziario pubblico straordinario a suo favore, fatto salvo quanto previsto dall'articolo 18 del DLGS 180/2015.

Più in dettaglio, il DLGS 180/2015 prevede che (articolo 20, comma 1), quando si verificano i presupposti previsti dalla relativa disciplina per l'avvio delle procedure di gestione della “crisi” dell'intermediario, l'Autorità di Risoluzione disponga: a) la riduzione o conversione di azioni, di altre partecipazioni e di strumenti di capitale (elementi di capitale primario di classe 1, gli strumenti aggiuntivi di classe 1, gli strumenti di classe 2) emessi dall'emittente, quando ciò consenta di rimediare allo stato di dissesto o di rischio di dissesto della banca; b) quando la misura indicata alla lettera (a) non consenta di rimediare allo stato di dissesto o di rischio di dissesto, l'adozione di misure di risoluzione dell'intermediario oppure la liquidazione coatta amministrativa dello stesso.

In particolare, le azioni, le altre partecipazioni e gli strumenti di capitale emessi da un soggetto che versa in uno stato di crisi possono essere ridotti o convertiti (articolo 27 del DLGS 180/2015): (i) indipendentemente dall'avvio della risoluzione o della liquidazione coatta amministrativa; (ii) in combinazione con un'azione di risoluzione, quando il programma di risoluzione prevede misure che comportano per azionisti e creditori la riduzione di valore dei loro diritti o la conversione in capitale; in questo caso, la riduzione o conversione è disposta immediatamente prima o contestualmente all'applicazione di tali misure. Fra le misure di risoluzione (l'articolo 39, comma 1, del DLGS 180/2015) rientra il c.d. *bail-in*, che consiste nella riduzione dei diritti degli azionisti e dei creditori o nella conversione in capitale dei diritti di questi ultimi.

Il *bail-in* si applica seguendo una gerarchia, che è ispirata al principio secondo cui chi investe in strumenti finanziari più rischiosi deve sopportare prima degli altri le eventuali perdite o la conversione in azioni, solo dopo aver esaurito tutte le risorse della categoria più rischiosa si passa alla categoria successiva.

I crediti degli altri soggetti diversi dagli azionisti potrebbero partecipare alle perdite nell'ordine di partecipazione sotto descritto. L'introduzione del *bail-in*, dunque, potrebbe comportare una maggiore onerosità della raccolta.

In particolare, nell'applicazione del *bail-in*, l'Autorità di Risoluzione, ai sensi dell'articolo 52, comma 1, del Decreto Legislativo n. 180/2015, dovranno rispettare la seguente gerarchia:

- 1) innanzitutto si dovrà procedere alla riduzione, fino alla concorrenza delle perdite, secondo l'ordine indicato:
 - (a) degli strumenti rappresentativi del Capitale Primario di Classe 1 (c.d. *Common Equity Tier 1*), tra cui rientrano le Nuove Azioni LME;
 - (b) degli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 (c.d. *Additional Tier 1 Instruments*), tra cui rientrano i Titoli Tier I;
 - (c) degli strumenti di Capitale di Classe 2 (c.d. *Tier 2 Instruments*), ivi incluse le obbligazioni subordinate, tra cui rientrano i Titoli Tier II;
 - (d) dei debiti subordinati diversi dagli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 e degli strumenti di Classe 2; e
 - (e) delle restanti passività, ivi incluse le obbligazioni non subordinate (senior);
- 2) una volta assorbite le perdite, o in assenza di perdite, si procederà alla conversione in azioni computabili nel Capitale Primario di Classe 1, secondo l'ordine indicato:
 - (a) degli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 (c.d. *Additional Tier 1 Instruments*), tra cui rientrano i Titoli Tier I;
 - (b) degli strumenti di Capitale di Classe 2 (c.d. *Tier 2 Instruments*), ivi incluse le obbligazioni subordinate, tra cui rientrano i Titoli Tier II;
 - (c) dei debiti subordinati diversi dagli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 e degli strumenti di Classe 2; e
 - (d) delle restanti passività, ivi incluse le obbligazioni non subordinate (senior).

Nell'ambito della classe delle "restanti passività", il *bail-in* riguarderà, fino al 31 dicembre 2018, le obbligazioni senior e le altre passività della Banca non garantite, ivi compresi i depositi, per la parte eccedente l'importo di Euro 100.000, delle imprese diverse dalle PMI e delle microimprese, i depositi interbancari con scadenza superiore a 7 giorni, i derivati e, successivamente a tali passività, i depositi, per la parte eccedente l'importo di Euro 100.000, delle persone fisiche, delle PMI e delle microimprese. Dal 1° gennaio 2019 i depositi delle imprese diverse dalle PMI e dalle microimprese e quelli interbancari potranno essere assoggettati al *bail-in*, per la parte eccedente l'importo di Euro 100.000, solo dopo le altre passività bancarie non garantite diverse dai depositi.

Sono escluse dal *bail-in* le passività indicate nell'art. 49 del D. Lgs. n.180/2015, tra cui, a titolo esemplificativo, le obbligazioni garantite da attivi delle banche (quali i *covered bonds*) e i depositi protetti dal fondo di garanzia depositi nei limiti di 100.000 Euro per depositante (non tutti i depositi sono protetti dal fondo: ne sono esclusi quelli indicati dall'art. 96-bis del TUB). In caso sia disposta la misura del *bail-in* nei confronti di una banca, il fondo di garanzia dei depositi interverrà corrispondendole un importo sufficiente a coprire i depositi protetti nei limiti di 100.000 Euro per depositante, purché la somma a tal fine necessaria non superi il 50% della dotazione del fondo (ovvero del maggiore importo stabilito da Banca d'Italia).

Si precisa che i prestiti subordinati dell'Emittente in circolazione alla data del 30 settembre 2016, tra cui i Titoli, erano pari a nominali Euro circa 4.661 milioni (Euro circa 5.333 milioni al 31 dicembre 2015).

Lo strumento sopra descritto del *bail-in* potrà essere applicato sia individualmente che in combinazione con gli altri strumenti di risoluzione previsti dalla normativa di recepimento (articolo 39, comma 1, del DLGS 180/2015) quali: (i) cessione di beni e rapporti giuridici ad un soggetto terzo; (ii) cessione di beni e rapporti giuridici ad un ente-ponte; (iii) cessione di beni e rapporti giuridici a una società veicolo per la gestione dell'attività.

Pertanto, con l'applicazione del *bail-in*, i Portatori dei Titoli che non avessero aderito all'Offerta ovvero tutti i Portatori dei Titoli nel caso in cui l'Offerente non riuscisse a portare a termine l'Aumento di Capitale si ritroverebbero esposti al rischio di veder ridotto, azzerato, ovvero convertito in capitale il proprio investimento nei Titoli, anche in assenza di una formale dichiarazione di insolvenza dell'Offerente.

Come sopra indicato, gli strumenti di risoluzione, tra cui lo stesso *bail-in*, sono stati introdotti solo recentemente, per cui alla data del Documento di Offerta - tenuto, tra l'altro, conto dell'ampio margine di discrezionalità di cui sono dotate le Autorità di Risoluzione nella gestione delle crisi di impresa, ai sensi della disciplina sopra richiamata - non è possibile rappresentare compiutamente come i suddetti strumenti potrebbero essere concretamente applicati dall'Autorità competente in caso di risoluzione della Banca o come le singole serie di Titoli potrebbero essere trattate da quest'ultima, ai sensi dei principi sopra illustrati.

Per dare attuazione alle misure di gestione delle crisi bancarie, l'Autorità di Risoluzione, ai sensi dell'articolo 60 del DLGS 180/2015, può tra l'altro: (i) disporre il trasferimento di azioni della banca in crisi; (ii) disporre la cessione di attivi della banca in crisi; (iii) ridurre o azzerare il valore nominale delle azioni della banca; (iv) annullare i titoli di debito emessi dalla banca (non esclusi dal *bail-in*); (v) convertire passività in azioni o modificarne scadenze e tassi d'interesse o sospenderne il pagamento; (vi) imporre l'emissione di nuove azioni; e (vii) rimuovere amministratori ed alti dirigenti. La normativa prevede altresì che le banche debbano dotarsi di un ammontare minimo di fondi propri e passività ammissibili al *bail-in* (articolo 50 DLGS 180/2015). Alla data del presente Documento di Offerta non sono ancora tuttavia state adottate le misure di cui all'articolo 50 DLGS 180/2015 (relativo appunto al requisito minimo di fondi propri e passività ammissibili al *bail-in*).

Qualora si verificasse una condizione di crisi, a causa della quale l'Offerente venisse sottoposto a procedure di risoluzione - ivi inclusa, a titolo esemplificativo, l'ipotesi in cui l'Offerente non fosse in grado di dare esecuzione all'Operazione - vi potrebbe essere una riduzione fino a concorrenza delle perdite del valore delle azioni dell'Offerente, anche tramite diluizione nel caso di conversione di strumenti di debito in azioni, e/o dei crediti nei confronti dell'Offerente vantati dai portatori degli strumenti finanziari subordinati, che quindi potrebbero essere cancellati o sostanzialmente ridotti o convertiti in azioni.

L'intero apparato normativo in materia di risoluzione delle crisi di impresa è volto a consentire una gestione delle crisi attraverso l'utilizzo di risorse del settore privato, riducendo gli effetti negativi sul sistema economico ed evitando che il costo dei salvataggi gravi sui contribuenti. Salve particolari ipotesi (cfr. articolo 18 del DLGS 180/2015), sostegni finanziari pubblici a favore di una banca in crisi potranno essere concessi solo dopo che siano stati applicati gli strumenti di risoluzione sopra descritti e, in ogni caso, qualora sussistano i presupposti previsti a livello europeo dalla disciplina degli aiuti di Stato.

In particolare, in base alla comunicazione della Commissione Europea relativa all'applicazione, dal 1° agosto 2013, delle norme in materia di aiuti di Stato alle misure di sostegno alle banche nel contesto della crisi finanziaria (la "**Comunicazione sul settore bancario**"), prima di concedere ad una banca qualsiasi tipo di aiuto statale alla ristrutturazione (sia nella forma di misure di ricapitalizzazione sia di sostegno a fronte di attività deteriorate) dovrebbero essere esaurite tutte le misure che generano capitale, tra cui la conversione delle passività della banca (c.d. *burden sharing*).

La concessione di aiuti di Stato, ove ne ricorrano i presupposti, è dunque condizionata a una previa "condivisione degli oneri" da parte degli azionisti e di coloro che hanno sottoscritto titoli di debito subordinato o di capitale ibrido, ivi inclusi gli strumenti di Capitale Aggiuntivo di Classe 1 (c.d. *Additional Tier 1 Instruments*), tra cui rientrano i Titoli Tier I, e gli strumenti di Capitale di Classe 2 (c.d. *Tier 2 Instruments*), tra cui rientrano i Titoli Tier II, con ciò comportando una compressione dei diritti dei soggetti medesimi. I detentori di tali strumenti devono, quindi, contribuire a ridurre la carenza di capitale nella massima misura possibile. Tali contributi possono assumere la forma di una conversione in Capitale Primario di Classe 1 (c.d. *Common Equity Tier 1*), o di una riduzione di valore nominale degli strumenti.

Pertanto, prima che possa essere concesso un aiuto di Stato a favore della Banca, gli azionisti e i detentori di capitale subordinato della Banca, ivi inclusi i Portatori dei Titoli, dovrebbero fornire il necessario contributo previsto dalla Comunicazione sul settore bancario, nel rispetto, in ogni caso, del principio secondo cui nessun creditore può ricevere un trattamento peggiore di quello che avrebbe ricevuto in caso di liquidazione nel contesto di procedure di insolvenza ordinarie; pertanto, i creditori subordinati, ivi inclusi i Portatori dei Titoli, non dovrebbero ricevere, in termini economici, meno di quanto sarebbe valso il loro strumento in caso di mancata concessione di aiuti di Stato.

Si segnala, inoltre, che, ai sensi del DLGS 180/2015, ove sia prevista l'erogazione di un sostegno pubblico alla Banca (salvo il caso di sostegno finanziario pubblico straordinario ai

sensi dell'art. 18 del DLGS 180/2015), la stessa sarebbe considerata in condizioni di dissesto o rischio di dissesto ai sensi dell'art. 17 del DLGS 180/2015 con conseguente possibile applicazione degli strumenti di risoluzione di cui al suddetto decreto, tra cui il *bail-in*.

Nell'ipotesi in cui le misure di risoluzione sopra indicate non siano sufficienti, le Autorità potranno richiedere l'utilizzo del Fondo di Risoluzione Unico (*Single Resolution Fund* – il “**Fondo di Risoluzione**”), istituito con il Regolamento (UE) n. 806/2014, pubblicato il 30 luglio 2014 sulla Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea. Al riguardo, si nota che il meccanismo di finanziamento della risoluzione tramite il Fondo di Risoluzione potrà effettuare conferimenti all'ente soggetto a risoluzione nel rispetto di una serie di rigorose condizioni, tra le quali che le perdite che ammontano almeno all'8% delle passività totali, fondi propri compresi, siano già state assorbite.

Con il Regolamento (UE) n. 806/2014 è stato, altresì, istituito il *Single Resolution Mechanism* (“**SRM**”), che è responsabile della gestione accentrata delle crisi bancarie nell'Area Euro ed è entrato in funzione a partire dal 1° gennaio 2016.

L'SRM è un sistema articolato che si compone delle Autorità di Risoluzione nazionali e di un'autorità accentrata, il Comitato Unico di Risoluzione (*Single Resolution Board*), cui partecipano rappresentanti delle Autorità di Risoluzione nazionali e alcuni membri permanenti. Per le banche significative, tra cui rientra l'Offerente, e i gruppi transfrontalieri, il Comitato Unico di Risoluzione svolge i compiti dell'Autorità di Risoluzione competente ad individuare *ex ante* le modalità con cui la crisi può essere affrontata, nonché a decidere, quando la crisi si manifesti, come gestirla in concreto adottando un programma di risoluzione.

Ai sensi dell'articolo 18 del Regolamento (UE) n. 806/2014, nel caso in cui (a) una banca sia in dissesto o a rischio di dissesto; (b) non si possa ragionevolmente prospettare che qualsiasi misura alternativa per l'entità in questione, incluse misure di intervento precoce o la svalutazione o la conversione dei pertinenti strumenti di capitale, permetta di evitare il dissesto in tempi ragionevoli; e (c) l'azione di risoluzione sia considerata nell'interesse pubblico, in quanto necessaria al conseguimento di uno o più obiettivi della risoluzione (vale a dire: garantire la continuità delle funzioni essenziali; evitare effetti negativi significativi sulla stabilità finanziaria, salvaguardare i fondi pubblici riducendo al minimo il ricorso al sostegno finanziario pubblico straordinario; tutelare i depositanti disciplinati dalla direttiva 2014/49/UE e gli investitori disciplinati dalla direttiva 97/9/CE; e tutelare i fondi e le attività dei clienti), sia proporzionata a tali obiettivi e la liquidazione dell'ente con una procedura ordinaria di insolvenza non consentirebbe di realizzare tali obiettivi nella stessa misura; il Comitato Unico di Risoluzione può adottare un programma di risoluzione, che (i) sottopone l'entità a risoluzione, (ii) determina l'applicazione degli strumenti di risoluzione, e (iii) determina il ricorso al Fondo di Risoluzione a sostegno dell'azione di risoluzione, conformemente a una decisione adottata dalla Commissione Europea, ai sensi dell'articolo 19 del Regolamento (UE) n. 806/2014, sulla compatibilità del ricorso al Fondo di Risoluzione con il mercato interno.

Gli strumenti di risoluzione previsti nell'ambito del programma di risoluzione adottato dal Comitato Unico di Risoluzione, sono i seguenti: a) strumento per la vendita dell'attività

d'impresa; b) strumento dell'ente-ponte; c) strumento di separazione delle attività; d) strumento del *bail-in*. Tali strumenti di risoluzione possono essere applicati singolarmente o in combinazione, eccetto per lo strumento di separazione delle attività che può essere applicato solo unitamente ad un altro strumento di risoluzione.

Si nota, peraltro, come il DLGS 180/2015, nel prevedere lo strumento dell'ente-ponte e quello di separazione delle attività, abbia indicato che il capitale sociale dell'ente-ponte (articolo 42 del DLGS 180/2015) e della società veicolo per la gestione delle attività (articolo 45 del DLGS 180/2015) debba essere interamente o parzialmente detenuto dai fondi di risoluzione o da autorità pubbliche.

Per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.23 del Documento di Registrazione.

A.5 ***Caratteristiche dei Titoli***

A.5.1 Natura subordinata dei Titoli

I Titoli oggetto della presente Offerta sono strumenti computati, a diverso titolo, in tutto o in parte, nel patrimonio di vigilanza dell'Offerente, ai sensi delle norme di legge e regolamentari a quest'ultimo applicabili.

I Titoli Tier 1 sono *preferred securities* emesse da *trust* costituiti ai sensi della legge dello Stato del Delaware, facente parte degli Stati Uniti d'America, secondo le strutture descritte al successivo Paragrafo B.2 del presente Documento di Offerta.

Tali *trust* non hanno un proprio capitale sociale e i loro *asset* sono costituiti esclusivamente dagli strumenti (anch'essi *preferred securities*) emessi dalle rispettive "*limited liability company*" (LLC). Rispetto alle obbligazioni di pagamento assunte dai *trust* e dalle LLC nei confronti dei portatori dei rispettivi strumenti - ovvero nei confronti dei *trust* stessi per i *preferred securities* emessi dalle LLC (*LLC Preferred Securities*) e nei confronti degli investitori per i *preferred securities* emessi dai *trust* (*trust preferred securities*) - BMPS ha rilasciato una garanzia di natura subordinata.

I Titoli Tier II sono stati, invece, emessi direttamente dall'Offerente e costituiscono titoli obbligazionari dello stesso.

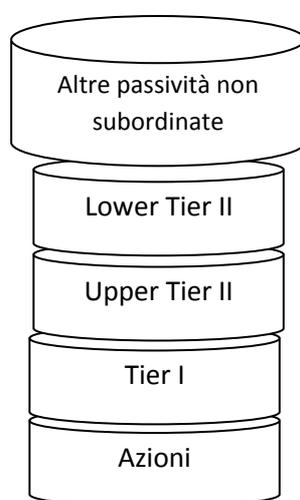
Tutti i Titoli sono contraddistinti da una clausola di subordinazione, il cui grado e funzionamento varia a seconda della tipologia dei Titoli medesimi.

Nello specifico, con riferimento ai Titoli Tier I, in caso di insolvenza di BMPS - la quale ha rilasciato, come detto, una garanzia di natura subordinata a favore dei portatori degli strumenti emessi dai *trust* e dalle rispettivi LLC, ai sensi delle previsioni contrattuali delle singole serie di Titoli Tier I - il capitale e le eventuali somme da corrispondersi a titolo di proventi sarebbero rimborsati solo dopo aver soddisfatto tutti gli altri creditori non subordinati o titolari di un credito con grado di subordinazione inferiore. In tali casi la liquidità a disposizione dell'emittente e/o BMPS potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, neppure parzialmente, i Titoli Tier I.

Analogamente, i Titoli Tier II sarebbero rimborsati solo dopo aver soddisfatto tutti gli altri creditori non subordinati o titolari di un credito con grado di subordinazione inferiore, ma prima di aver soddisfatto i titolari di un credito con grado di subordinazione superiore, ivi inclusi, ad esempio i portatori dei Titoli Tier I. In tali casi la liquidità a disposizione dell'emittente e/o BMPS potrebbe non essere sufficiente per rimborsare, neppure parzialmente, i Titoli Tier II.

Nell'ambito dei Titoli Tier II vi è il Titolo MPS I, che ha un grado di subordinazione superiore rispetto agli altri Titoli Tier II (contraddistinti questi ultimi da una clausola di subordinazione definita, ai sensi della disciplina precedente all'entrata in vigore del CRR, come “*lower Tier II*”), ma inferiore rispetto a quello dei Titoli Tier I.

Si riporta di seguito in forma grafica quanto sopra illustrato relativamente alla gerarchia dei Titoli, anche rispetto al capitale sociale dell'Offerente.



Per ulteriori informazioni si invitano i Portatori dei Titoli a prendere visione anche delle sezioni “*Alternative per i Portatori dei Titoli – Rischi connessi alla decisione di aderire all’Offerta*” e “*Scenario in caso di mancata adesione all’Offerta*”.

A.5.2 Scadenza

I Titoli Tier I sono titoli perpetui, privi di una scadenza prefissata. La loro durata è pari alla durata del relativo emittente e nel caso di specie di BMPS, in qualità di garante.

I Titoli Tier II hanno scadenza determinata come specificata nel paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta.

Le Nuove Azioni LME *Retail* hanno una durata pari a quella prevista per l'Offerente nello Statuto dell'Offerente.

A.5.3 Convertibilità in azioni della Banca

I Titoli non sono strumenti convertibili ai sensi delle rispettive previsioni contrattuali.

A.5.4 Liquidità e volatilità dei prezzi

Occorre considerare che, nonostante i Titoli siano quotati sulla Borsa di Lussemburgo (con eccezione dei Titoli MPS I), la liquidità degli stessi alla data del presente Documento di Offerta è bassa e non vi è alcuna certezza che i portatori dei Titoli che non aderiscano all'Offerta siano in grado di negoziare tali Titoli sul mercato secondario successivamente all'Offerta stessa.

Analogamente, anche la liquidità dei Titoli MPS I, in quanto non quotati, è bassa alla data del presente Documento di Offerta e non vi è quindi alcuna certezza che i portatori dei Titoli che non aderiscano all'Offerta siano in grado di trasferire i Titoli MPS I successivamente all'Offerta stessa, fermo restando che per tali Titoli MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. agisce quale *market maker*, assicurando così un mercato secondario, ai limiti e alle condizioni indicate nel relativo Documento.

Inoltre, non vi è alcuna certezza che, successivamente all'Offerta, gli investitori riescano a cedere i Titoli sul mercato secondario a prezzi vicini o migliorativi rispetto al Prezzo di Acquisto, e ciò in ragione dell'elevata volatilità dei prezzi dei Titoli. Peraltro, la bassa liquidità dei Titoli risulterebbe ulteriormente ridotta in funzione delle adesioni all'Offerta e alla conseguente riduzione del numero di Titoli in circolazione.

A.5.5 Proventi dei Titoli Tier I

Ai sensi delle previsioni contrattuali a cui è soggetta ciascuna serie di Titoli Tier I – che continueranno ad applicarsi ai Titoli Tier I che non saranno conferiti in adesione all'Offerta - le cedole potranno essere cancellate dall'emittente in casi specifici, tra cui per esempio, in assenza di utili e/o di distribuzione di dividendi agli azionisti di BMPS. Le cedole dei Titoli Tier I sono, inoltre, "*non cumulative*", pertanto, in caso di mancata corresponsione di una cedola si verificherebbe la perdita definitiva del diritto al pagamento di tale cedola (per maggiori informazioni si vedano i rispettivi Documenti relativi ai Titoli, disponibili sul sito internet di BMPS www.mps.it).

Al tempo stesso le previsioni contrattuali prevedono dei casi in cui l'emittente è obbligato a pagare le cedole, come, ad esempio, nel caso in cui l'Offerente effettui pagamenti discrezionali su titoli aventi la medesima subordinazione (*parity securities*) o acquisti tali strumenti. In relazione agli effetti sui Titoli Tier I derivanti dall'acquisto di questi ultimi nell'ambito dell'Offerta e alla distribuzione agli azionisti della Banca di titoli rappresentativi della *junior notes* della Cartolarizzazione, si veda per maggiori dettagli il Paragrafo E.1.1 del presente Documento di Offerta.

Inoltre, ai sensi della documentazione contrattuale relativa a ciascuna serie di Titoli Tier I, a seguito del verificarsi di alcuni eventi definiti come "*trigger event*" - tra cui possono rientrare l'acquisto dei Titoli Tier I da parte dell'Offerente alla Data di Pagamento, la distribuzione agli azionisti dell'Offerente di titoli rappresentativi delle *junior notes* emesse nell'ambito della Cartolarizzazione e il pagamento di importi sui Titoli Tier I - sorge l'obbligo contrattuale di

pagare i proventi sui Titoli Tier I che matureranno per il periodo previsto ai sensi delle rilevanti previsioni contrattuali (i “**Proventi Futuri Obbligatori**”).

Alla data del presente Documento di Offerta non è possibile prevedere, fatta eccezione per i casi sopra accennati, se e quando le cedole saranno pagate, poiché ciò dipende dalle politiche di dividendo, dagli utili e dai livelli dei coefficienti patrimoniali di BMPS. Il mancato pagamento di una o più cedole avrebbe un impatto significativo sul rendimento atteso dei Titoli Tier I.

A.6 ***Maggior rischio delle Nuove Azioni LME Retail rispetto ai Titoli***

In caso di adesione all’Offerta, i Portatori dei Titoli muteranno il profilo del proprio investimento assumendo i rischi tipici derivanti da un investimento in strumenti azionari.

Si riportano di seguito le principali differenze tra le Nuove Azioni LME e i Titoli.

A.6.1 Grado di subordinazione

Sussistono differenze significative tra i Titoli e le Nuove Azioni LME *Retail* sotto il profilo della subordinazione in sede di liquidazione della Banca.

Nello specifico:

- le Nuove Azioni LME *Retail* costituiscono azioni ordinarie di BMPS, disciplinate dal diritto italiano e dallo statuto dell’Offerente. Sotto il profilo della subordinazione, le Nuove Azioni LME *Retail* sono più *junior* dei Titoli oggetto di Offerta;
- i Titoli Tier I sono:
 - subordinati rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, nonché ai portatori di tutte le obbligazioni di BMPS che abbiano un grado inferiore di subordinazione (ad esempio, i Titoli MPS I e i Titoli Lower Tier II);
 - *pari passu* rispetto alle obbligazioni che presentano il medesimo grado di subordinazione (ad esempio, le altre serie di Titoli Tier I)
 - *senior* rispetto alle azioni di BMPS.
- I Titoli MPS I, che sono contraddistinti da una clausola di subordinazione definita Upper Tier II, sono:
 - subordinati rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, nonché ai portatori di tutte le obbligazioni di BMPS che abbiano un grado inferiore di subordinazione (ad esempio, i Titoli Lower Tier II);
 - *pari passu* rispetto alle obbligazioni che presentano il medesimo grado di subordinazione;

- *senior* rispetto alle azioni di BMPS e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come *junior* rispetto agli stessi (ad esempio, i Titoli Tier I).
- I Titoli Lower Tier II sono:
 - subordinati rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS;
 - *pari passu* rispetto alle obbligazioni che presentano il medesimo grado di subordinazione, fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come *senior* rispetto agli stessi;
 - *senior* rispetto alle azioni di BMPS e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come *junior* rispetto agli stessi (tra cui, a titolo esemplificativo, i Titoli MPS I e i Titoli Tier I).

A.6.2 Gerarchia in caso di bail-in

In caso di assoggettamento dell'Offerente alla misura di risoluzione del *bail-in*, sotto il profilo dell'assorbimento delle perdite ⁽¹¹⁾:

- le azioni della Banca assorbirebbero per prime le eventuali perdite dell'Offerente; il relativo valore nominale sarebbe ridotto in misura corrispondente alle perdite, fino al totale azzeramento del capitale sociale, ove necessario;
- i Titoli Tier I, unitamente agli altri titoli della Banca con pari grado di subordinazione, assorbirebbero per secondi le eventuali perdite della Banca; il relativo valore nominale potrebbe essere ridotto, tutto o in parte, per coprire le eventuali perdite non coperte dalle azioni dell'Offerente;
- i Titoli MPS I assorbirebbero per terzi le eventuali perdite della Banca; il relativo valore nominale potrebbe essere ridotto, tutto o in parte, per coprire le eventuali perdite non coperte dalle azioni e dai Titoli Tier I dell'Offerente.
- i Titoli Lower Tier II, unitamente agli altri titoli della Banca con pari grado di subordinazione, assorbirebbero per quarti le eventuali perdite della Banca; il valore nominale dei Titoli potrebbe essere ridotto, tutto o in parte, per coprire le eventuali perdite non coperte dalle azioni, dai Titoli Tier I e dai Titoli MPS I dell'Offerente.

A seguito della copertura integrale delle perdite, i Titoli residui eventualmente non utilizzati ai fini della copertura delle perdite sarebbero convertiti in azioni di nuova emissione

¹¹ Si ricorda che gli strumenti di risoluzione, tra cui lo stesso *bail-in*, sono stati introdotti solo recentemente, per cui alla data del Documento di Offerta - tenuto, tra l'altro, conto dell'ampio margine di discrezionalità di cui sono dotate le Autorità di Risoluzione nella gestione delle crisi di impresa, ai sensi della disciplina già richiamata nel presente Documento di Offerta - non è possibile rappresentare compiutamente come i suddetti strumenti potrebbero essere concretamente applicati dall'Autorità competente in caso di risoluzione della Banca o come le singole serie di Titoli potrebbero essere trattate da quest'ultima, ai sensi dei principi qui illustrati.

dell'Offerente al fine di ricostituire il patrimonio di vigilanza della Banca, secondo l'ordine di seguito indicato:

- i Titoli Tier I (o il valore nominale residuo dei Titoli Tier I che non fosse stato utilizzato per la copertura delle perdite), unitamente agli altri titoli della Banca con pari grado di subordinazione, sarebbero convertiti per primi in azioni dell'Offerente;
- i Titoli MPS I sarebbero convertiti, in tutto o in parte, in azioni per ricostituire il patrimonio di vigilanza della Banca, ove la conversione dei Titoli Tier I non fosse sufficiente a ripristinare il patrimonio di vigilanza dell'Offerente;
- i Titoli Lower Tier II, unitamente agli altri titoli della Banca con pari grado di subordinazione, sarebbero convertiti, in tutto o in parte, in azioni per ricostituire il patrimonio di vigilanza della Banca, ove la conversione dei Titoli Tier I e dei Titoli MPS I non fosse sufficiente a ripristinare il patrimonio di vigilanza dell'Offerente.

La copertura delle perdite e/o la eventuale conversione in azioni dei Titoli Lower Tier II avverrebbe congiuntamente a quella di altri strumenti dell'Offerente aventi pari subordinazione.

Per maggiori informazioni in relazione ai meccanismi di risanamento e risoluzione delle crisi di impresa (tra cui il *bail-in*) si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.1.23, del Documento di Registrazione.

A.6.3 Trattamento dei Titoli in caso di andamento gestionale negativo (perdite di esercizio)

Si rappresentano di seguito i differenti rischi derivanti dal possesso delle Azioni LME Retail e dal possesso dei Titoli, in caso di andamento gestionale negativo dell'Offerente (perdite di esercizio).

- Le Azioni LME Retail, in quanto strumenti azionari, sono più esposte al rischio mercato e il loro corso di borsa è direttamente influenzato dai risultati della Banca. In caso di andamento gestionale negativo dell'Offerente il valore di borsa delle Azioni LME Retail sarebbe impattato negativamente.

Inoltre, in caso di andamento gestionale negativo, gli azionisti dell'Offerente rischiano di non percepire alcun dividendo a titolo di remunerazione del proprio investimento. Si segnala, a tal riguardo, che la BCE, nella SREP Decision 2015, ha posto specifico divieto alla Banca di procedere alla distribuzione di dividendi. Tale divieto è valido fino a revoca della decisione; pertanto, fintantoché la BCE non decida di rimuovere tale divieto, l'Emittente, pur in presenza di utili di esercizio distribuibili, non potrà procedere alla distribuzione di dividendi. Per maggiori informazioni in merito alla SREP Decision 2015 si rinvia al Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5 del Documento di Registrazione.

- I Titoli Tier I, pur essendo strumenti “*quasi equity*”, sono meno sensibili, sotto il profilo del loro valore di mercato, all'andamento reddituale della Banca rispetto alle Azioni LME Retail. In ogni caso occorre tenere presente che, in casi di andamento gestionale negativo

dell'Offerente, il pagamento dei proventi dovuti ai Portatori di tali Titoli, ai sensi delle rispettive previsioni contrattuali, potrebbe essere sospeso, ove non ricorresse alcuni degli eventi costituenti un *dividend pusher*, ovvero un evento che obblighi l'emittente a corrispondere i proventi su tali Titoli (c.d. *required dividend*), quale - a titolo esemplificativo - il pagamento di dividendi a favore delle azioni, nel quale caso anche i Titoli Tier I avrebbero diritto alla propria remunerazione.

Si segnala, a tal riguardo, che la BCE, nella SREP Decision 2015, ha posto specifico divieto alla Banca di procedere alla distribuzione di dividendi a favore di strumenti qualificabili come *Additional Tier I* (tra cui i Titoli Tier I), ove il mancato pagamento di tali dividendi non costituisca un inadempimento contrattuale per la Banca. Tale divieto è valido fino a revoca della decisione; pertanto, fintantoché la BCE non decida di rimuovere tale divieto, l'emittente, pur in presenza di utili di esercizio distribuibili, non potrà procedere alla distribuzione di dividendi, salvo che non si tratta di dividendi obbligatori (*required dividend*), ai sensi delle rispettive disposizioni contrattuali.

- I Titoli MPS I, in quanto strumenti obbligazionari contraddistinti dalla clausola di subordinazione Upper Tier II, sono meno esposti ai rischi derivanti dall'andamento reddituale dell'Offerente e alle oscillazioni di mercato rispetto alle azioni e ai Titoli Tier I, anche se occorre tenere presente che il pagamento degli interessi potrebbe essere sospeso in caso di perdite di esercizio e, in caso di vendita prima della data di scadenza, il Portatore potrebbero incontrare difficoltà nel trovare una controparte disposta ad acquistare il Titolo a causa della scarsa liquidità dello stesso.
- Anche i Titoli Lower Tier II, in quanto strumenti obbligazionari, sono poco esposti ai rischi derivanti dall'andamento reddituale dell'Offerente. A differenza dei Titoli MPS I, il pagamento degli interessi è obbligatorio, per cui un andamento gestionale negativo non interromperebbe il pagamento delle cedole dovute ai Portatori di tali Titoli.

A.6.4 Rimborso dei Titoli in caso di andamento gestionale negativo (perdite di esercizio)

Titoli Tier I

Ove in futuro l'Offerente presenti domanda all'Autorità competente di rimborso anticipato (tenuto conto che tali Titoli sono irredimibili), fermi i principi illustrati al successivo Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta, in caso di andamento gestionale negativo, l'Offerente potrebbe non essere autorizzato a rimborsare i Titoli Tier I.

Titoli MPS I

In caso di perdite di bilancio che determinino una diminuzione del capitale versato e delle riserve al di sotto del livello minimo di capitale previsto per l'autorizzazione all'attività bancaria, l'obbligo per l'Offerente di rimborsare capitale ed interessi relativi ai Titoli MPS I può essere ridotto al fine di consentire all'Offerente di continuare la propria attività.

Titoli Lower Tier II

Il rimborso a scadenza dei Titoli Lower Tier II non è soggetto a condizioni, per cui anche in caso di andamento gestionale negativo, l'Offerente è tenuto al rimborso dei Titoli Lower Tier II alle rispettive date di scadenza. L'eventuale mancato rimborso costituirebbe inadempimento dell'Offerente ai sensi dei regolamenti dei Titoli.

La seguente tabella illustra sinteticamente le differenze tra Azioni LME Retail e Titoli sopra illustrate.

	Azioni LME Retail in caso di Adesione all'Offerta	Titoli in caso di Non Adesione all'Offerta
Subordinazione (<i>ranking in caso di liquidazione in ordine decrescente di seniority - dal più senior al più junior</i>):		1) Titoli Lower Tier II 2) Titoli MPS I con clausola di subordinazione Upper Tier II 3) Titoli Tier I 4) Azioni LME Retail - congiuntamente a tutte le azioni della Banca
Gerarchia in caso di <i>bail-in</i> (<i>ordine di copertura delle perdite - dal primo all'ultimo</i>) ⁽¹²⁾		1) Azioni LME Retail -congiuntamente a tutte le azioni della Banca 2) Titoli Tier I 3) Titoli MPS I con clausola di subordinazione Upper Tier II 4) Titoli Lower Tier II
Gerarchia in caso di <i>bail-in</i> (<i>ordine di conversione in azioni post copertura delle perdite - dal primo all'ultimo</i>)		1) Titoli Tier I 2) Titoli MPS I con clausola di subordinazione Upper Tier II 3) Titoli Lower Tier II

¹² Si ricorda che gli strumenti di risoluzione, tra cui lo stesso *bail-in*, sono stati introdotti solo recentemente, per cui alla data del Documento di Offerta - tenuto, tra l'altro, conto dell'ampio margine di discrezionalità di cui sono dotate le Autorità di Risoluzione nella gestione delle crisi di impresa, ai sensi della disciplina già richiamata nel presente Documento di Offerta - non è possibile rappresentare compiutamente come i suddetti strumenti potrebbero essere concretamente applicati dall'Autorità competente in caso di risoluzione della Banca o come le singole serie di Titoli potrebbero essere trattate da quest'ultima, ai sensi dei principi qui illustrati.

Andamento gestionale negativo dell'Offerente	<ul style="list-style-type: none"> - Forte esposizione al rischio mercato e alle oscillazioni derivanti dall'andamento reddituale della Banca; - in caso di perdite, possibile interruzione della remunerazione (no dividendi); - attuale blocco alla distribuzione dei dividendi, ai sensi della SREP Decision 2015 	<ul style="list-style-type: none"> - <u>Titoli Tier I</u>: esposizione alle oscillazioni derivanti dall'andamento reddituale della Banca / in caso di perdite, possibile interruzione della remunerazione / attuale blocco alla remunerazione, ai sensi della SREP Decision 2015; - <u>Titoli MPS I</u>: bassa esposizione al rischio mercato / in caso di perdite possibile sospensione dei pagamenti; - <u>Titoli Lower Tier II</u>: bassa esposizione al rischio mercato / nessun impatto su pagamento interessi e capitale a scadenza.
Rimborso in caso di andamento gestionale negativo	N/A	<ul style="list-style-type: none"> - <u>Titoli Tier I: BCE potrebbe non autorizzare il rimborso anticipato;</u> - <u>Titoli MPS I: potrebbe essere posticipato il rimborso solo in caso di deficit patrimoniale significativo;</u> - <u>Titoli Lower Tier II: nessun vincolo.</u>

A.7 Alternative per i Portatori dei Titoli – rischi connessi alla decisione di aderire all'Offerta

Nel valutare la propria decisione di aderire all'Offerta, i Portatori dei Titoli, oltre a quanto descritto nel presente Documento di Offerta e nel Prospetto Informativo (che a sua volta è costituito dal Documento di Registrazione, dalla Nota Informativa e dalla Nota di Sintesi), devono anche tenere in considerazione sia lo scenario derivante dalla scelta di aderire ed il conseguente rendimento, sia lo scenario e le conseguenze derivanti dalla mancata adesione all'Offerta e dal mantenimento in portafoglio dei Titoli.

I Portatori dei Titoli sono tenuti a valutare autonomamente i vantaggi e i rischi dell'Offerta. Né l'Offerente né gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, o i loro amministratori, dirigenti, dipendenti, agenti o affiliati condurranno alcuna valutazione circa i meriti e i rischi dell'Offerta o l'impatto dell'Offerta sugli interessi dei Portatori dei Titoli.

I Portatori dei Titoli sono invitati a consultare i loro consulenti finanziari, legali e fiscali in merito all'adeguatezza delle conseguenze legali, finanziarie e fiscali o delle altre conseguenze che potrebbero derivare dall'Adesione o dalla non adesione all'Offerta. In particolare, l'Adesione potrebbe comportare degli obblighi fiscali, quali un *capital gain* sulla cessione dei Titoli nonché la necessità di pagare l'imposta sui Proventi e/o sul Rateo Interessi pagati dall'Offerente quale

parte del Corrispettivo. A tali obblighi fiscali gli Aderenti dovranno far fronte con proprie risorse finanziarie.

Né l'Offerente né gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, né i loro amministratori, dirigenti, dipendenti, agenti o affiliati danno alcuna raccomandazione circa l'opportunità per i Portatori dei Titoli di aderire o meno all'Offerta.

La tabella di seguito riportata illustra sinteticamente gli effetti derivanti dall'Adesione e dalla mancata Adesione all'Offerta, come meglio illustrati nel prosieguo.

Adesione all'Offerta	Non Adesione all'Offerta
<p>In tal caso, gli Aderenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ricevono il Corrispettivo per i Titoli validamente conferiti in adesione all'Offerta mediante accredito sul Conto LME e lo reinvestono contestualmente in Nuove Azioni LME Retail (in base al Rapporto di Consegna che sarà loro comunicato dopo la determinazione del prezzo di Sottoscrizione da parte del Consiglio di Amministrazione di BMPs, a seguito della conclusione dell'Offerta di Sottoscrizione), divenendo azionisti dell'Offerente e assumendosi i rischi tipici di un investimento in strumenti azionari quotati, quali, a titolo esemplificativo, il rischio di volatilità derivante dall'andamento reddituale dell'Offerente e dall'andamento di mercato; e • in caso di Adesione parziale, mantengono in portafoglio i Titoli¹³ che non abbiano eventualmente conferito in Adesione all'Offerta; e • rinunciano a ricevere i proventi futuri sui Titoli Tier I ai sensi della rilevante documentazione contrattuale, ivi inclusi i Proventi Futuri Obbligatori. 	<p>In tal caso, i Portatori mantengono in portafoglio i Titoli e possono, alternativamente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • mantenere i Titoli fino alla relativa data di scadenza (ove prevista, considerato che i Titoli Tier I sono strumenti finanziari perpetui), ricevendo, ai sensi delle rispettive previsioni contrattuali, le cedole o gli interessi, ove dovute, e il rimborso del capitale a scadenza, ove previsto, fatti salvi i casi di insolvenza e <i>bail-in</i> ⁽¹⁴⁾; • vendere sul mercato i Titoli, ove trovino una controparte disposta ad acquistarli. <p>I Titoli Tier I, a seguito del perfezionamento della complessiva Operazione, matureranno il diritto ai Proventi Futuri Obbligatori.</p>

A.7.1 Scenario in caso di adesione all'Offerta

Gli Aderenti riceveranno per i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta il Corrispettivo che, non sarà incassato in denaro, in quanto sarà vincolato alla sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail.

¹³ Per i Titoli mantenuti in portafoglio si applicheranno gli effetti derivanti dalla mancata Adesione all'Offerta.

¹⁴ Si veda il paragrafo C del presente Documento di Offerta in relazione alle caratteristiche dei Titoli.

Ne consegue che gli Aderenti, aderendo all'Offerta, assumeranno tutti i rischi tipici di un investimento in azioni quotate sui mercati regolamentati.

Gli Aderenti, pertanto, ai fini dell'Adesione alla presente Offerta devono considerare, oltre a quanto di seguito indicato, anche gli specifici fattori di rischio relativi all'Offerente e alle Nuove Azioni LME Retail, illustrati, rispettivamente, nel Capitolo 4 del Documento di Registrazione e nel Capitolo 2 della Nota Informativa.

Vincolo sulla cedibilità dei Titoli portati in Adesione e decorso di un periodo di tempo significativo tra la conclusione dell'Offerta e la Data di Pagamento

Nel valutare se partecipare all'Offerta, i Portatori dei Titoli devono considerare che le Adesioni all'Offerta validamente effettuate dagli Aderenti costituiscono accettazione piena e incondizionata delle condizioni e dei termini dell'Offerta. Dal momento dell'Adesione, si concluderà un contratto vincolante tra gli Aderenti e l'Offerente per l'acquisto dei Titoli, secondo i termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta. Dal momento della loro presentazione ad un Intermediario Depositario, le Adesioni diverranno irrevocabili, salvo i casi di revoca previsti dalla legge.

Dal momento dell'Adesione, sottoscrivendo la Scheda di Adesione che incorpora l'Ordine di Sottoscrizione, gli Aderenti si impegneranno, altresì, a reinvestire il Corrispettivo dell'Offerta nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail, in relazione alle quali l'Offerente ha pubblicato il Prospetto Informativo.

L'Ordine di Sottoscrizione è irrevocabile. Gli Aderenti potranno tuttavia revocarlo qualora l'Offerente pubblichi, ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del TUF, un supplemento al Prospetto Informativo prima della Data di Pagamento. In tal caso l'esercizio del diritto di revoca potrà avvenire ai termini e alle condizioni indicate nel relativo supplemento. Tale diritto spetterà *ex lege* agli Aderenti in considerazione dell'obbligo di reinvestimento del Corrispettivo in Nuove Azioni LME Retail.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore nei termini indicati nel presente Documento di Offerta per le adesioni irregolari.

Si segnala che la pubblicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail a seguito della chiusura del periodo dell'Offerta di Sottoscrizione non darà diritto alla Revoca dell'Ordine di Sottoscrizione, in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili.

I Portatori dei Titoli devono, quindi, considerare che dal momento dell'Adesione, i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita o l'alienazione a qualsiasi titolo.

Nello specifico, i Titoli portati in Adesione rimarranno irrevocabilmente vincolati all'Offerta fino alla Data di Pagamento, che in ogni caso non potrà essere successiva al

31 dicembre 2016 (si veda la Condizione sulla Data di Pagamento illustrata al Paragrafo A.1.1 che precede). Tale data coinciderà con la data di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, che ad oggi non è stata ancora determinata, non essendo ancora disponibile il calendario dell'Offerta di Sottoscrizione. La Data di Pagamento sarà, pertanto, comunicata agli Aderenti mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro due Giorni Lavorativi dalla comunicazione da parte di BMPS del calendario relativo all'Offerta di Sottoscrizione.

Tenuto conto di quanto sopra, gli Aderenti devono considerare che potrebbero rimanere vincolati all'Offerta - senza poter disporre dei propri Titoli e senza certezza che l'Offerta abbia efficacia, essendo la stessa sottoposta alla Condizione sul buon esito dell'Aumento di Capitale - per circa un mese (dal 2 dicembre 2016 - ultimo giorno del Periodo di Adesione - fino al 31 dicembre 2016 - ultimo giorno in cui può essere fissata la Data di Pagamento).

Ove alla Data di Pagamento - come sopra determinata - non si fosse verificata la Condizione sul buon esito dell'Aumento di Capitale, i Titoli conferiti in adesione all'Offerta sarebbero restituiti ai rispettivi Portatori entro tre (3) Giorni Lavorativi dalla comunicazione di mancato avveramento di tale Condizione di Efficacia dell'Offerta.

Il medesimo termine di tre (3) Giorni Lavorativi dalla comunicazione di mancato avveramento della Condizione di Efficacia dell'Offerta sarebbe applicato alla restituzione dei Titoli ove, a seguito dell'Adesione, l'Offerente dovesse comunicare l'impossibilità di tenere la Data di Pagamento entro il 31 dicembre 2016.

Il regolamento dell'Offerta è subordinato ad una serie di condizioni

Inoltre, il regolamento dell'Offerta è condizionato a ciascuno dei seguenti eventi:

- a. la Condizione sulla Data di Pagamento, vale a dire che la Data di Pagamento dell'Offerta, come sarà stabilita a seguito della pubblicazione del calendario dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS, si tenga entro il 31 dicembre 2016;
- b. la Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale, vale a dire il buon esito dell'Aumento di Capitale, intendendosi per buon esito (i) la raccolta da parte della Banca, nell'ambito dell'Offerta di Sottoscrizione delle Nuove Azioni BMPS, dell'Offerta, dell'Offerta Istituzionale LME e/o anche al di fuori di tali offerte, di ordini e/o impegni di sottoscrizione delle Nuove Azioni Monte Paschi per un controvalore complessivo di Euro 5 miliardi, restando inteso che, ai fini dell'avveramento della presente condizione, tali ordini e/o impegni di sottoscrizione dovranno essere correttamente eseguiti e adempiuti nell'ambito delle procedure di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, dell'Offerta Istituzionale LME, che avverranno contestualmente alle procedure di regolamento della presente Offerta, e (ii) la realizzazione delle condizioni cui il Consiglio di Amministrazione di BMPS

subordinerà eventualmente il perfezionamento dello stesso Aumento di Capitale in sede di esercizio della Delega.

In caso di mancato avveramento delle condizioni sopra indicate, i Titoli portati in Adesione verranno restituiti ai relativi portatori e nessuno degli Aderenti avrà diritto a ricevere alcun Corrispettivo in relazione ai Titoli portati in Adesione dallo stesso.

Incertezza circa il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail

Il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail sarà pari al prezzo di sottoscrizione determinato dal Consiglio di Amministrazione di BMPS nell'ambito dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS. Tale prezzo sarà determinato a seguito della chiusura del periodo di adesione all'Offerta di Sottoscrizione (per maggiori informazioni in merito alle modalità di determinazione del prezzo di sottoscrizione si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.3.1 della Nota Informativa).

Il Prezzo di Sottoscrizione sarà, pertanto, determinato solo a seguito della chiusura del Periodo di Adesione all'Offerta, per cui gli Aderenti, all'atto dell'Adesione, non conosceranno il prezzo a cui sottoscriveranno le Nuove Azioni LME Retail nell'ambito dell'Offerta e conseguentemente il Rapporto di Consegna, essendo quest'ultimo pari al rapporto tra (i) Corrispettivo Aggregato e (ii) Prezzo di Sottoscrizione.

Come deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente il 24 novembre 2016, il Prezzo di Sottoscrizione non potrà essere superiore ad Euro 24,90 (il "**Prezzo Massimo**"). Per maggiori informazioni in merito al Prezzo Massimo si veda il Capitolo 5, Paragrafo 5.3 della Nota Informativa.

In considerazione del Prezzo Massimo, il Rapporto di Consegna Minimo (ovvero il numero minimo di Nuove Azioni LME Retail) è pari, per ciascun Titolo, avendo riguardo alla Denominazione Minima, a:

Titoli	ISIN	Denominazione minima (Euro)	Corrispettivo (Euro)	Numero minimo Nuove Azioni LME Retail per Denominazione Minima ⁽¹⁵⁾
Titoli ATV CTI	XS0122238115	1.000	959,42	38,5308
Titoli MPS CTI	XS0121342827	1.000	880,47	35,3603
Titoli ATV CTII	XS0131739236	1.000	959,53	38,5354

¹⁵ Il Numero di Azioni LME Retail Minimo è calcolato sulla base del Rapporto di Consegna Minimo. Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

Titoli	ISIN	Denominazione minima (Euro)	Corrispettivo (Euro)	Numero minimo Nuove Azioni LME Retail per Denominazione Minima ⁽¹⁶⁾
Titoli MPS I	IT0004352586	1.000	1.002,34	40,2546
Titoli MPS II	XS0236480322	50.000	50.021,45	2.008,8936
Titoli MPS III	XS0238916620	50.000	50.063,16	2.010,5687
Titoli MPS IV	XS0391999801	50.000	50.201,29	2.016,1159
Titoli MPS V	XS0415922730	50.000	52.809,59	2.120,8671
Titoli MPS VI	XS0503326083	50.000	51.678,08	2.075,4249
Titoli MPS VII	XS0540544912	50.000	50.797,81	2.040,0727

Incertezza circa il valore di mercato delle Nuove Azioni LME Retail

Le Nuove Azioni LME Retail, al pari delle Azioni BMPS oggi in circolazione, saranno ammesse alla negoziazione sul MTA a decorrere dalla Data di Pagamento.

Gli Aderenti devono considerare che i prezzi delle azioni quotate sui mercati regolamentati possono essere soggetti a significative fluttuazioni, in modo particolare in occasione di operazioni di rafforzamento di capitale di importo rilevante, in quanto tali operazioni possono avere effetti diluitivi significativi sul prezzo delle azioni (per maggiori informazioni in relazione ai rischi derivanti dall'investimento in azioni quotate sui mercati regolamentati si veda il Capitolo 2 della Nota Informativa).

Rischio di perdite in conto capitale per i Portatori dei Titoli Tier I

Nel valutare la propria decisione di aderire all'Offerta, i Portatori dei Titoli Tier I devono considerare che il Prezzo di Acquisto è stato determinato ad un valore inferiore alla relativa *liquidation preference* (pari all'85%) (relativamente ai criteri di determinazione del Prezzo di Acquisto si veda il Capitolo E, Paragrafo E.1.1 del presente Documento di Offerta) e, pertanto, ove abbiano sottoscritto tali Titoli alla relativa data di emissione o

¹⁶ Il Numero di Azioni LME Retail Minimo è calcolato sulla base del Rapporto di Consegna Minimo. Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

acquistato tali Titoli ad un prezzo superiore al Prezzo di Acquisto, registreranno una perdita in conto capitale.

Responsabilità dei Portatori dei Titoli di rispettare le procedure previste per l'Offerta

Ai fini dell'Adesione, i Portatori dei Titoli devono rispettare le procedure previste per l'Offerta. Né l'Offerente né gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni né gli Intermediari Depositari assumono alcun impegno a notificare ai Portatori dei Titoli eventuali irregolarità relative alla loro Adesione e, di conseguenza, non potranno essere ritenuti responsabili in caso di omissione di tale notifica.

Si noti, inoltre, che l'Offerta, come indicato nel paragrafo F.4 del presente Documento di Offerta, è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, nei limiti delle Altre Limitazioni, ai soli Destinatari dell'Offerta e, pertanto, ai soli investitori che non siano qualificabili come "investitori qualificati" ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti, con eccezione dei soli Titoli MPS I, in riferimento ai quali l'Offerta è rivolta a tutti i portatori dei Titoli, siano essi qualificabili o meno come "investitori qualificati" ai sensi dell'art. 34-ter comma 1, lettera b, del Regolamento Emittenti.

Ne consegue che, in caso di adesione all'Offerta, ciascun Portatore dei Titoli sarà tenuto a dichiarare di rientrare nella categoria dei Destinatari dell'Offerta e di non essere soggetto alle Altre Limitazioni. L'Offerente e gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni si riservano il diritto di verificare la veridicità di tali dichiarazioni e di rigettare l'Adesione qualora il rilevante Portatore dei Titoli non risulti rientrare nell'ambito dei Destinatari dell'Offerta o non rispetti le Altre Limitazioni.

Completamento dell'Offerta, cessazione e modifica

Fino a quando l'Offerente non comunichi l'accettazione delle Adesioni ricevute, nonché fino a quando non si verifichino le Condizioni di Efficacia dell'Offerta, non vi è garanzia che i Titoli portati in Adesione vengano acquistati dall'Offerente.

In caso di mancata accettazione delle Adesioni o di mancata realizzazione delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, i Titoli portati in Adesione verranno restituiti ai relativi portatori e nessuno degli Aderenti avrà diritto a ricevere alcun compenso in denaro e/o azioni in relazione ai Titoli portati in Adesione dallo stesso.

Infine, si noti che, nel rispetto della normativa vigente e in particolare delle previsioni di cui all'art. 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente potrà, a sua discrezione, prorogare o modificare l'Offerta prima del termine del Periodo di Offerta.

Irrevocabilità delle Adesioni

Fatto salvo quanto di seguito previsto, dal momento della consegna della Scheda di Adesione correttamente compilata ad un Intermediario Depositario, le Adesioni

diverranno irrevocabili. Di conseguenza, dal momento dell'Adesione, i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita o l'alienazione a qualsiasi titolo.

Dal momento dell'Adesione, sottoscrivendo la Scheda di Adesione che incorpora (l'Ordine di Sottoscrizione), gli Aderenti si impegneranno, altresì, a reinvestire il Corrispettivo dell'Offerta nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail*, in relazione alle quali l'Offerente ha pubblicato il Prospetto Informativo.

L'Ordine di Sottoscrizione è irrevocabile. Gli Aderenti potranno tuttavia revocarlo con riferimento alla sottoscrizione delle Nuove Azioni LME, qualora l'Offerente pubblichi, ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del TUF, un supplemento al Prospetto Informativo prima della Data di Pagamento. In tal caso l'esercizio del diritto di revoca potrà avvenire ai termini e alle condizioni indicate nel relativo supplemento al Prospetto Informativo. Tale diritto spetterà *ex lege* agli Aderenti in considerazione dell'obbligo di reinvestimento del Corrispettivo in Nuove Azioni LME Retail.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore nei termini indicati nel presente Documento di Offerta per le adesioni irregolari.

Si segnala che la pubblicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail a seguito della chiusura del periodo dell'Offerta di Sottoscrizione non darà diritto alla revoca dell'Ordine di Sottoscrizione, in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili.

Rischi connessi alle conseguenze fiscali dell'Adesione all'Offerta

Il presente Documento di Offerta non prevede le conseguenze fiscali a carico dei Portatori dei Titoli derivanti dalla cessione dei Titoli ai sensi dell'Offerta o dalle componenti del rilevante Corrispettivo, vale a dire il relativo Prezzo di Acquisto e Rateo di Interessi o proventi ricevuti. I Portatori dei Titoli sono invitati a consultare i propri consulenti fiscali in merito alle conseguenze previste dalla normativa fiscale applicabile. Qualsiasi imposta, tassa o contributo applicabile, anche per mezzo di ritenute fiscali, in relazione all'Offerta, all'acquisto dei Titoli o al pagamento del Prezzo di Acquisto e Rateo di Interessi saranno a carico esclusivo degli Aderenti, che non potranno rivalersi sull'Offerente o sui propri amministratori, dipendenti, affiliati o rappresentanti.

Ne consegue, inoltre, che gli Aderenti, alla Data di Pagamento, dovranno avere sufficiente liquidità sul proprio conto corrente, per far fronte agli adempimenti fiscali che saranno addebitati dall'Offerente direttamente sul conto corrente indicato nella Scheda di Adesione.

Altri acquisti o rimborso di titoli esistenti

Ferme le previsioni di cui al combinato disposto degli art. 103, comma 4, lett. c) del TUF e art. 42, commi 2 e 3 del Regolamento Emittenti, ove applicabili, anche qualora l'Offerta sia positivamente conclusa, non può essere escluso che in futuro l'Offerente o le sue affiliate acquistino, eventualmente anche mediante corresponsione di un corrispettivo in denaro, i Titoli sia mediante operazioni sul mercato che mediante ulteriori offerte pubbliche, secondo modalità, prezzi o quantità, di volta in volta determinati, che potranno essere più o meno favorevoli rispetto a quelli della presente Offerta.

Si nota come, esclusivamente in relazione ai Titoli MPS I che non sono quotati su un mercato regolamentato, MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. agisce quale *market maker*, assicurando così un mercato secondario tramite l'acquisto dei Titoli MPS I tendenzialmente allo *spread* di emissione (250 punti base). Al riguardo, è verosimile che MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. continuerà ad assicurare durante il Periodo di Offerta e anche dopo l'Offerta un mercato secondario ai Titoli MPS I, alle condizioni e ai termini indicati nel Documento relativo ai Titoli.

A.7.2 Scenario in caso di mancata adesione all'Offerta

I Portatori dei Titoli che non aderiscano all'Offerta, fatta salva la possibilità di vendere i Titoli sul mercato secondario, continueranno a detenere i Titoli fino alla scadenza, non prevista per i Titoli Tier I in quanto strumenti perpetui (circa le caratteristiche dei Titoli si veda il paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta).

In relazioni ai Titoli, si invitano i Portatori dei Titoli che decidono di non aderire all'Offerta a verificare i rischi e le caratteristiche dei Titoli indicate nei rilevanti Documenti relativi ai Titoli, nonché i rischi connessi ai meccanismi di risanamento e risoluzione delle crisi di impresa.

In merito ai rischi derivanti dalle condizioni a cui sono sottoposti i pagamenti dei proventi e/o degli interessi dei Titoli Tier I e dei Titoli MPS I, si vedano i Paragrafi A.5 e A.6 del presente Documento di Offerta.

Con riferimento alla situazione economica, finanziaria e patrimoniale di BMPS, in qualità di emittente o garante dei Titoli, si invitano inoltre gli investitori a consultare le comunicazioni periodiche e *price sensitive* disponibili sul sito di BMPS (www.mps.it) e le informazioni contenute nel Documento di Registrazione.

Rischio di credito per i Portatori dei Titoli

Il Portatore dei Titoli, ove decida di non aderire all'Offerta, continuerà ad essere finanziatore di BMPS e si assumerà il rischio che BMPS non sia in grado di adempiere all'obbligo di pagamento delle cedole maturate e del rimborso del capitale a scadenza.

Per maggiori dettagli in merito alle caratteristiche dei Titoli si rinvia al paragrafo C del presente Documento di Offerta e ai rilevanti Documenti relativi ai Titoli.

Rischio generale di liquidità

Il rischio di liquidità consiste nel rischio che i Portatori dei Titoli possano avere difficoltà, o addirittura non riescano, a rivendere il proprio investimento o debbano accettare un prezzo inferiore a quello di mercato, indipendentemente da BMPS e dall'ammontare dei Titoli in circolazione.

Anche il fatto che i Titoli, con eccezione dei Titoli MPS I, siano attualmente quotati sulla Borsa del Lussemburgo non è di per sé sufficiente ad eliminare il rischio di liquidità, atteso che il Portatore dei Titoli potrebbe comunque avere problemi di liquidità nel disinvestire i Titoli prima della loro scadenza naturale, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare tempestiva e adeguata contropartita ovvero il Portatore dei Titoli potrebbe dover accettare un prezzo inferiore a quello di mercato pur di effettuare il disinvestimento.

È possibile, inoltre, che la liquidità dei Titoli risulti ridotta sia durante il Periodo di Offerta, sia a seguito del perfezionamento dell'Offerta, in quanto l'importo in circolazione dei Titoli successivamente alla Data di Pagamento potrebbe risultare sensibilmente ridotto rispetto a quello in circolazione alla data del presente Documento di Offerta.

Rischio di tasso di mercato

I Portatori dei Titoli, ove decidano di non Aderire all'Offerta e di mantenere in portafoglio i propri Titoli, rimarranno esposti al rischio di tasso di mercato, ovvero al rischio legato alla variazione dei tassi di interesse. Tale rischio è maggiormente accentuato nei Titoli a tasso fisso, per i quali, in genere, a fronte di un aumento dei tassi di interesse di mercato, si assiste ad una riduzione del valore di mercato dei Titoli, mentre a fronte di una diminuzione dei tassi di mercato, si assiste ad un rialzo del valore di mercato degli stessi Titoli. L'impatto delle variazioni dei tassi di interesse di mercato sul prezzo dei Titoli a tasso fisso è tanto più accentuato quanto più lunga è la vita residua del Titolo (per tale intendendosi il periodo di tempo che deve trascorrere prima del suo naturale rimborso).

Per i Titoli a tasso variabile, invece, i Portatori devono considerare che eventuali fluttuazioni dei tassi d'interesse del parametro d'indicizzazione di riferimento potrebbero determinare temporanei disallineamenti del valore della cedola in corso di godimento rispetto ai livelli dei tassi di riferimento espressi dai mercati finanziari e conseguentemente determinare variazioni sui prezzi dei Titoli.

Rischio connesso alla variazione del regime fiscale applicabile ai Titoli

Tutti gli oneri fiscali, presenti e futuri, che si applichino ai pagamenti effettuati ai sensi del regolamento dei Titoli sono ad esclusivo carico dell'investitore. Non vi è certezza che il regime fiscale applicabile ai Titoli alla data del presente Documento Informativo

rimanga invariato durante tutta la durata dei Titoli, con possibile effetto pregiudizievole sul rendimento netto atteso dal Portatore.

Di conseguenza, qualora - ai sensi della normativa fiscale tempo per tempo applicabile ai Titoli - si rendesse necessario operare delle trattenute, i Portatori dei Titoli riceveranno un importo inferiore rispetto a quello a cui avrebbero avuto diritto quale pagamento relativo ai Titoli. L'Emittente non è in grado di prevedere se modifiche normative che incidano sul regime fiscale applicabile ai Titoli si verificheranno prima della scadenza degli stessi e, qualora ciò accadesse, quali importi dovranno essere trattenuti.

Rischio connesso alla mancanza di future offerte

L'Offerente non si assume l'obbligo di effettuare altre offerte analoghe a quella oggetto del presente Documento di Offerta. Pertanto, si invitano i Portatori dei Titoli ad esaminare attentamente le avvertenze relative alla mancata adesione all'Offerta, al fine di assumere una consapevole decisione di investimento.

A.8 ***La Data di Pagamento dell'Offerta***

Come evidenziato al Paragrafo A.1 che precede, l'Offerta è subordinata alla Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale (del quale Aumento di Capitale la presente Offerta costituisce una parte essenziale), per cui la Data di Pagamento dell'Offerta dovrà tenersi contestualmente al regolamento dell'Offerta di Sottoscrizione dell'Aumento di Capitale BMPS.

Poiché alla data del presente Documento di Offerta non è ancora disponibile il calendario dell'Offerta di Sottoscrizione, non è possibile allo stato determinare la Data di Pagamento, la quale - ferma la Condizione sulla Data di Pagamento - sarà comunicata agli Aderenti successivamente alla pubblicazione di tale calendario, mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni si veda il paragrafo F.5 del presente Documento di Offerta.

A.9 ***Programmi futuri dell'Offerente***

Per informazioni relative ai programmi futuri dell'Offerente si veda il Documento di Registrazione.

A.10 ***Potenziali conflitti di interesse***

Si segnala che, nell'ambito della presente Offerta, BMPS riveste al tempo stesso sia il ruolo di Offerente che quello di (i) emittente dei Titoli MPS I e dei Titoli Lower Tier II; (ii) garante con riferimento ai Titoli Tier I; e (iii) emittente delle Nuove Azioni LME *Retail*. BMPS si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto ai Portatori dei Titoli, in quanto ha interesse che questi ultimi Aderiscano all'Offerta al fine di contribuire al buon esito dell'Aumento di Capitale.

I Portatori dei Titoli sono pertanto invitati a considerare attentamente le condizioni economiche di riacquisto offerte nell'ambito della presente Offerta, anche alla luce delle condizioni

economiche a cui avevano sottoscritto i relativi Titoli posseduti, al fine di valutare l'opportunità di aderire o meno all'Offerta.

Inoltre, l'Offerente opera come agente di calcolo del Rateo Interessi e dei Proventi. La coincidenza del ruolo di agente di calcolo e Offerente determina per definizione una potenziale situazione di conflitto di interessi nei confronti degli Aderenti, in quanto il soggetto tenuto al pagamento coincide con quello che calcola una componente del Corrispettivo da pagare.

Si segnala, inoltre, che, nell'ambito della presente Offerta, MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A., che riveste il ruolo di co-Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, (i) appartiene al Gruppo ed è sottoposta alla direzione e controllo dell'Offerente; (ii) in considerazione del ruolo e dell'attività svolta nell'ambito dell'Offerta percepirà delle commissioni da BMPS; (iii) agisce quale *market maker* per i Titoli MPS I; e (iv) (a) ha intrattenuto e continua ad intrattenere nel corso della propria ordinaria attività rapporti d'affari con BMPS o altre sue società collegate o controllate, (b) ha partecipato e potrebbe continuare a partecipare in emissioni da parte di BMPS o sue società collegate o controllate, (c) ha distribuito e potrebbe distribuire per conto proprio o dei propri clienti in altri strumenti finanziari emessi da BMPS o sue società collegate o controllate, e (d) ha fornito e potrebbe continuare a fornire raccomandazioni su strumenti finanziari emessi da BMPS o sue società collegate o controllate, inclusi i Titoli o comunque connessi alla presente Offerta, all'Aumento di Capitale e/o alla Cartolarizzazione. MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interessi rispetto ai Portatori dei Titoli.

A.11 ***Comunicato dell'Emittente***

Si precisa che non vi sarà alcun comunicato *ex* articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, da parte degli emittenti. I Titoli Tier I, infatti, sono stati emessi da "trust" costituiti secondo il diritto dello Stato del Delaware al solo fine dell'emissione dei medesimi strumenti, e sono interamente controllati da BMPS, e i Titoli Tier II sono stati emessi direttamente dall'Offerente (si rinvia per maggiori informazioni al Paragrafo B.2 del presente Documento di Offerta).

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 *Informazioni relative all'Offerente*

Per le informazioni su BMPS, in qualità di Offerente, si rinvia al Documento di Registrazione, incorporato per riferimento al presente Documento di Offerta.

B.1.1 *Denominazione, forma giuridica, sede sociale*

Con riferimento alla denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'Offerente si rinvia alla sezione 5 “*Informazioni sull'Emittente*” del Documento di Registrazione.

B.1.2 *Legislazione di riferimento e foro competente*

Con riferimento alla legislazione di riferimento e al foro competente si rinvia alla sezione 5 “*Informazioni sull'Emittente*” del Documento di Registrazione.

B.1.3 *Principali azionisti*

Con riferimento all'individuazione dei principali azionisti e degli accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo di BMPS si rinvia alla sezione 18 “*Principali azionisti*” del Documento di Registrazione.

B.1.4 *Gruppo Montepaschi e principali attività*

In merito alla descrizione del Gruppo Montepaschi e delle principali attività svolte dal Gruppo Montepaschi e da BMPS e si rinvia alla sezione 6 “*Panoramica delle attività*” del Documento di Registrazione.

B.1.5 *Organi sociali e società di revisione*

Con riferimento all'individuazione e descrizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente si rinvia alle sezioni 2 “*Revisori legali dei conti*” e 14 “*Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e dirigenti con responsabilità strategiche*” del Documento di Registrazione.

B.1.6 *Situazione patrimoniale e conto economico*

In merito alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Offerente, si rinvia alle sezioni 3 “*Informazioni finanziarie selezionate*”, 8 “*Immobili, Impianti e Macchinari*”, 9 “*Resoconto della situazione gestionale e finanziaria*”, 12 “*Informazioni sulle tendenze previste*” e 20 “*Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'Emittente*” del Documento di Registrazione.

B.1.7 *Andamento recente*

Per una descrizione dell'andamento recente dell'Offerente si rinvia alle sezioni 3 “*Informazioni finanziarie selezionate*”, 12 “*Informazioni sulle tendenze previste*” e 20 “*Informazioni*

finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite dell'Emittente” del Documento di Registrazione.

B.2 **Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

B.2.1 MPS Capital Trust I - Titoli MPS CTI

B.2.1.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'emittente i Titoli MPS CTI*

I Titoli MPS CTI sono stati emessi da MPS Capital Trust I, un *trust* costituito, ai sensi della legge dello stato del Delaware, facente parte degli Stati Uniti d'America, con sede legale presso One Rodney Square, Wilmington, Delaware, Stati Uniti d'America (“**MPS Trust I**”).

B.2.1.2 *Capitale sociale dell'emittente i Titoli MPS CTI*

MPS Trust I non ha un capitale sociale e i suoi *asset* sono costituiti esclusivamente dai *preferred securities* (gli “**MPS LLC I Preferred Securities**”) emessi da MPS Preferred Capital I, LLC (“**MPS LLC I**”), una *limited liability company* interamente controllata dalla Banca (come evidenziato dal grafico rappresentato al paragrafo B.2.3 che segue).

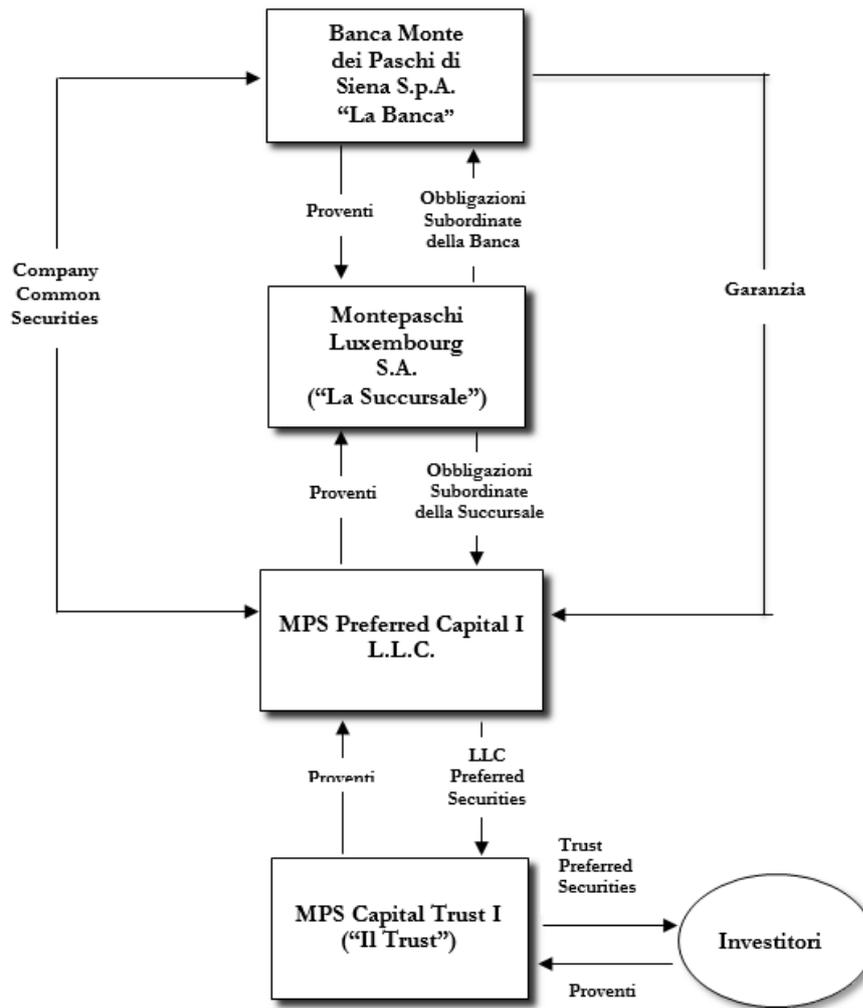
Le obbligazioni di pagamento di MPS LLC I e di MPS Trust I nei confronti dei portatori dei rispettivi titoli emessi (ovvero gli MPS LLC I Preferred Securities e i Titoli MPS CTI), disciplinate nei regolamenti di tali titoli, sono garantite da BMPS, la quale ha rilasciato a favore di MPS LLC I, MPS Trustee I e dei Portatori dei Titoli una garanzia di natura subordinata.

B.2.1.3 *Principali azionisti e patti parasociali dell'emittente i Titoli MPS CTI*

MPS Trust I e MPS LLC I sono interamente controllate da BMPS.

MPS LLC I è una *limited liability company* costituita ai sensi della legge dello stato del Delaware, facente parte degli Stati Uniti d'America, con sede legale presso la *branch* di New York di BMPS Monte dei Paschi di Siena, sita in New York, 55 East 59th Street, NY 10022-1112, Stati Uniti d'America.

Il grafico di seguito riportato illustra sinteticamente la struttura di emissione dei Titoli MPS CTI e i rapporti esistenti tra MPS Trust I, MPS LLC I e BMPS.



B.2.1.4 *Andamento recente e prospettive dell'emittente i Titoli MPS CTI*

MPS Trust I e MPS LLC I sono stati costituiti al solo fine di emettere i Titoli MPS I. Non vi sono, pertanto, dati finanziari rilevanti per tali entità.

In merito alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di BMPS, in qualità di garante, si invitano i Portatori dei Titoli a prendere visione del Documento di Registrazione e delle comunicazioni periodiche e *price sensitive* pubblicate da BMPS sul proprio sito internet, all'indirizzo www.mps.it.

B.2.2 Antonveneta Capital Trust I - Titoli ATV CTI

B.2.2.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'emittenti i Titoli ATV CTI*

I Titoli ATV CTI sono stati emessi da Antonveneta Capital Trust I, un *trust* costituito, ai sensi della legge dello stato del Delaware, facente parte degli Stati Uniti d'America, con sede legale in 17 State Street USA, New York, N.Y. 10004-1501, Stati Uniti d'America

(“Antonveneta CT I”).

B.2.2.2 *Capitale sociale dell'emittenti i Titoli ATV CTI*

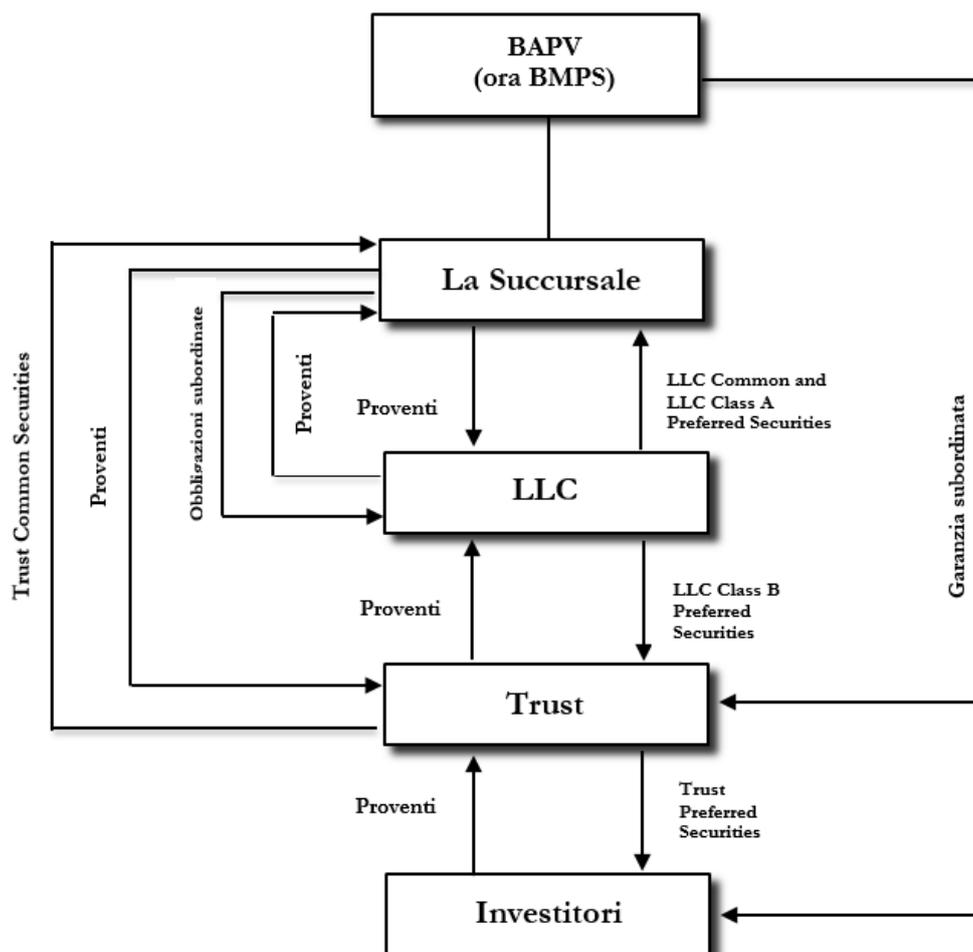
Antonveneta CT I non ha un capitale sociale e i suoi *asset* sono costituiti esclusivamente dai *preferred securities* di classe B (“Antonveneta LLC I Preferred Securities”) emessi da Antonveneta Capital I, LLC (“Antonveneta LLC I”), una *limited liability company* interamente controllata dalla Banca (come evidenziato dal grafico rappresentato al paragrafo B.2.3 che segue).

Le obbligazioni di pagamento di Antonveneta LLC I e di Antonveneta CT I nei confronti dei portatori dei rispettivi titoli emessi (ovvero gli Antonveneta LLC I Preferred Securities e i Titoli ATV CTI), disciplinate nei regolamenti di tali titoli, sono garantite da BMPS (prima Banca Antoniana Popolare Veneta S.C.p.a. a r.l.), la quale ha rilasciato a favore di Antonveneta CT I e dei Portatori dei Titoli una garanzia di natura subordinata.

B.2.2.3 *Principali azionisti e patti parasociali dell'emittenti i Titoli ATV CTI*

Antonveneta CT I e Antonveneta LLC I sono interamente controllate da BMPS, tramite la sua succursale di New York.

Antonveneta LLC I è una società a responsabilità limitata (*limited liability company*) costituita ai sensi della legge dello stato del Delaware, facente parte degli Stati Uniti d’America, con sede legale 17 State Street USA, New York, N.Y. 10004-1501, Stati Uniti d’America. Il grafico di seguito riportato illustra sinteticamente la struttura di emissione dei Titoli e i rapporti esistenti tra Antonveneta CT I, Antonveneta LLC I e BMPS.



B.2.2.4 *Andamento recente e prospettive dell'emittenti i Titoli ATV CTI*

Antonveneta CT I e Antonveneta LLC I sono state costituite al solo fine di emettere i Titoli ATV CTI. Non vi sono, pertanto, dati finanziari rilevanti per tali entità.

In merito alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di BMPS, in qualità di garante, si invitano i Portatori dei Titoli a prendere visione del Documento di Registrazione e delle comunicazioni periodiche e *price sensitive* pubblicate da BMPS sul proprio sito internet, all'indirizzo www.mps.it.

B.2.3 Antonveneta Capital Trust II - Titoli ATV CTII

B.2.3.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'emittenti i Titoli ATV CTII*

I Titoli ATV CTII sono stati emessi da Antonveneta Capital Trust II, un *trust* costituito, ai sensi della legge dello stato del Delaware, facente parte degli Stati Uniti d'America, con sede legale in 17 State Street USA, New York, N.Y. 10004-1501, Stati Uniti d'America (**Antonveneta CT I**).

B.2.3.2 *Capitale sociale dell'emittenti i Titoli ATV CTII*

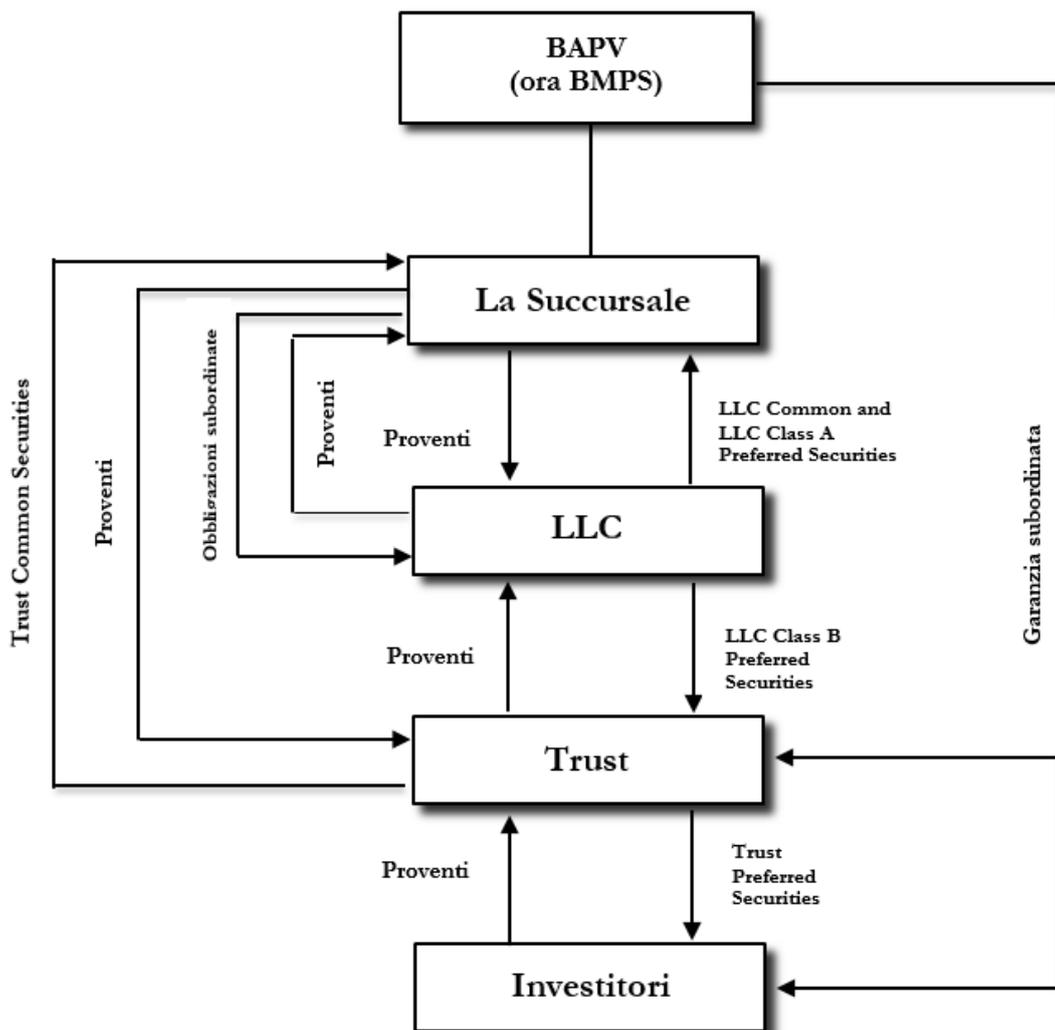
Antonveneta CT II non ha un capitale sociale e i suoi *asset* sono costituiti esclusivamente dai *preferred securities* di classe B (“**Antonveneta LLC II Preferred Securities**”) emessi da Antonveneta Capital I, LLC (“**Antonveneta LLC II**”), una *limited liability company* interamente controllata dalla Banca (come evidenziato dal grafico rappresentato al paragrafo B.2.3 che segue).

Le obbligazioni di pagamento di Antonveneta LLC II e di Antonveneta CT II nei confronti dei portatori dei rispettivi titoli emessi (ovvero gli Antonveneta LLC II Preferred Securities e i Titoli ATV CTII), disciplinate nei regolamenti di tali titoli, sono garantite da BMPS (prima Banca Antoniana Popolare Veneta S.C.p.a. a r.l.), la quale ha rilasciato a favore di Antonveneta CT II e dei Portatori dei Titoli una garanzia di natura subordinata.

B.2.3.3 *Principali azionisti e patti parasociali dell'emittenti i Titoli ATV CTII*

Antonveneta CT II e Antonveneta LLC II sono interamente controllate da BMPS, tramite la sua succursale di New York.

Antonveneta LLC II è una società a responsabilità limitata (*limited liability company*) costituita ai sensi della legge dello stato del Delaware, facente parte degli Stati Uniti d’America, con sede legale 17 State Street USA, New York, N.Y. 10004-1501, Stati Uniti d’America. Il grafico di seguito riportato illustra sinteticamente la struttura di emissione dei Titoli e i rapporti esistenti tra Antonveneta CT II, Antonveneta LLC II e BMPS.



B.2.3.4 *Andamento recente e prospettive dell'emittenti i Titoli Antonveneta Trust I*

Antonveneta CT II e Antonveneta LLC II sono state costituite al solo fine di emettere i Titoli ATV CTII. Non vi sono, pertanto, dati finanziari rilevanti per tali entità.

In merito alla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di BMPS, in qualità di garante, si invitano i Portatori dei Titoli a prendere visione del Documento di Registrazione e delle comunicazioni periodiche e *price sensitive* pubblicate da BMPS sul proprio sito internet, all'indirizzo www.mps.it.

B.2.4 BMPS - Titoli MPS

B.2.4.1 *Denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'emittente i Titoli MPS*

Con riferimento alla denominazione, forma giuridica e sede sociale dell'Offerente si rinvia alla sezione 5 "Informazioni sull'Emittente" del Documento di Registrazione.

B.2.4.2 *Capitale sociale dell'emittenti i Titoli MPS*

Con riferimento al capitale sociale di BMPS si rinvia alla sezione 21.1 “*Informazioni Supplementari - Capitale Sociale*” del Documento di Registrazione.

B.2.4.3 *Principali azionisti e patti parasociali dell'emittente i Titoli MPS*

Con riferimento all'individuazione dei principali azionisti e degli accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo di BMPS si rinvia alla sezione 18 “*Principali Azionisti*” del Documento di Registrazione.

B.3 **Intermediari**

Secondo quanto descritto al paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta, per aderire all'Offerta, gli Aderenti che abbiano la disponibilità dei Titoli devono dare istruzioni irrevocabili - tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") - all'intermediario presso il quale detengono (o hanno nel frattempo trasferito) i loro Titoli (l'“**Intermediario Depositario**”).

Gli intermediari incaricati dall'Offerente per il coordinamento della Raccolta delle Adesioni ricevute dagli Intermediari Depositari sono MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A., con sede legale in Via Pancaldo, 4 - 50127 Firenze, Italia, numero di telefono +3905524981, uffici in viale Mazzini, 23 - 53100, Siena, e-mail: syndicate@mpscs.it, numero di telefono +390577537143 / +390577209300 e Lucid Issuer Services Limited, con sede legale in Tankerton Works, 12 Argyle Walk, London WC1H 8HA, Regno Unito, e-mail bmcs@lucid-is.com, numero di telefono +44 20 7704 0880 (gli "**Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

C. CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 *Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*

L'Offerta è promossa sull'intero valore nominale attualmente in circolazione dei seguenti titoli detenuto da Destinatari dell'Offerta:

(A) Titoli Tier I:

- (i) Titoli MPS CTI: titoli denominati “*Noncumulative Trust Preferred Securities*” (codice ISIN XS0121342827), emessi il 7 febbraio 2001 da MPS Capital Trust I e garantiti da BMPS;
- (ii) Titoli ATV CTI: titoli denominati “*Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities*” (codice ISIN XS0122238115), emessi il 21 dicembre 2000 da Antonveneta Capital Trust I e garantiti da BMPS; e
- (iii) Titoli ATV CTII: titoli denominati “*Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities*” (codice ISIN XS0131739236), emessi il 27 giugno 2001 da Antonveneta Capital Trust II e garantiti da BMPS;

(B) Titoli Upper Tier II:

Titoli MPS I: titoli denominati “*Tasso Variabile Subordinato Upper Tier II 2008 - 2018*” (codice ISIN IT0004352586), emessi il 15 maggio 2008 da BMPS.

(C) Titoli Lower Tier II:

- (i) Titoli MPS II: titoli denominati “*Subordinated Floating Rate Notes due 2017*” (codice ISIN XS0236480322), emessi il 30 novembre 2005 da BMPS;
- (ii) Titoli MPS III: titoli denominati “*Subordinated Lower Tier II Floating Rate Notes due 2018*” (codice ISIN XS0238916620), emessi il 20 dicembre 2005 da BMPS;
- (iii) Titoli MPS IV: titoli denominati “*Subordinated 10NC5 Lower Tier II Notes due October 2018*” (codice ISIN XS0391999801), emessi il 31 ottobre 2008 da BMPS;
- (iv) Titoli MPS V: titoli denominati “*Lower Tier II Subordinated 7.00 per cent. Notes due 2019*” (codice ISIN XS0415922730), emessi il 4 marzo 2009 da BMPS;
- (v) Titoli MPS VI: titoli denominati “*Lower Tier II Subordinated 5.00 per cent. Notes due 2020*” (codice ISIN XS0503326083), emessi il 21 aprile 2010 da BMPS; e
- (vi) Titoli MPS VII: titoli denominati “*Lower Tier II Subordinated 5.600 per cent. Notes due 2020*” (codice ISIN XS0540544912), emessi il 9 settembre 2010 da BMPS.

I Titoli sono titoli subordinati. I Titoli, con esclusione dei Titoli MPS I, sono quotati presso la Borsa di Lussemburgo.

Si segnala che il rimborso dei Titoli Tier I, che sono strumenti irredimibili, è soggetto alla preventiva autorizzazione della BCE, ai sensi degli artt. 77 e 78 del CRR.

In particolare, si segnala che, ai sensi del richiamato art. 78 del CRR, la BCE autorizza un ente a riacquistare integralmente o parzialmente o a rimborsare, anche anticipatamente, strumenti aggiuntivi di classe 1 (di cui fanno parte i Titoli Tier I) nei casi in cui è soddisfatta una delle condizioni seguenti:

- a) prima o al momento dell'azione di cui all'articolo 77 del CRR, l'ente sostituisce gli strumenti di cui all'articolo 77 del CRR con strumenti di fondi propri di qualità uguale o superiore, a condizioni sostenibili per la capacità di reddito dell'ente;
- b) l'ente ha dimostrato, con piena soddisfazione dell'autorità competente, che i suoi fondi propri, in seguito all'intervento in questione, superano i requisiti di cui all'articolo 92, paragrafo 1, del CRR e il requisito combinato di riserva di capitale quale definito all'articolo 128, punto 6, della direttiva 2013/36/UE di un margine che l'autorità competente può ritenere necessario ai sensi dell'articolo 104, paragrafo 3, della direttiva 2013/36/UE.

Nel valutare ai sensi della lettera a) che precede, la sostenibilità degli strumenti di sostituzione per la capacità di reddito dell'ente, le autorità competenti esaminano in che misura tali strumenti del capitale di sostituzione sarebbero più onerosi per l'ente di quelli che sostituirebbero.

Si riportano di seguito le tabelle contenenti le principali caratteristiche dei Titoli.

TITOLI MPS CTI

Scadenza	Irredimibili ¹⁷
Ammontare emesso	Euro 350.000.000
Ammontare in circolazione	Euro 241.133.000
Valore nominale di ciascun Titolo MPS Trust I	Euro 1.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni subordinate e non subordinate di BMPS, fatta eccezione per le obbligazioni subordinate aventi il medesimo grado di subordinazione, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale, come se i Titoli MPS CTI fossero stati emessi direttamente da BMPS.
Proventi	I Titoli MPS CTI maturano su base non cumulativa proventi annui indicizzati al tasso Euribor 3 mesi maggiorato di uno <i>spread</i> pari a 6,30%.
Date di pagamento dei Proventi	Ferme le condizioni a cui è soggetto il pagamento dei proventi, ai sensi delle disposizioni contrattuali applicabili, Gli interessi sono pagati con cadenza trimestrale, il 7 febbraio, 7 maggio, 7 agosto e 7 novembre di ciascun anno.

¹⁷ Ovvero, diversamente dai comuni strumenti di debito, sono privi di una scadenza prefissata. La loro durata è pari alla durata dell'emittente.

TITOLI ATV CTI

Scadenza	Irredimibili ¹⁸
Ammontare emesso	Euro 80.000.000
Ammontare in circolazione (¹⁹)	Euro 54.420.000
Valore nominale di ciascun Titolo Antonveneta CT I	Euro 1.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni subordinate e non subordinate di BMPS, fatta eccezione per le obbligazioni subordinate aventi il medesimo grado di subordinazione, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale, come se i Titoli ATV CTI fossero stati emessi direttamente da BMPS.
Interessi	I Titoli ATV CTI maturano su base non cumulativa proventi annui indicizzati al tasso Euribor 3 mesi maggiorato di uno <i>spread</i> pari a 6,30%.
Date di pagamento dei proventi	Ferme le condizioni a cui è soggetto il pagamento dei proventi, ai sensi delle disposizioni contrattuali applicabili, i proventi sono pagati con cadenza trimestrale, il 21 marzo, 21 giugno, 21 settembre e 21 dicembre di ciascun anno.

¹⁸ Ovvero, diversamente dai comuni strumenti di debito, sono privi di una scadenza prefissata. La loro durata è pari alla durata dell'emittente.

¹⁹ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

TITOLI ATV CTII

Scadenza	Irredimibili ²⁰
Ammontare emesso	Euro 220.000.000
Ammontare in circolazione ^(*)	Euro 106.503.000
Valore nominale di ciascun Titolo Antonveneta CT II	Euro 1.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni subordinate e non subordinate di BMPS, fatta eccezione per le obbligazioni subordinate aventi il medesimo grado di subordinazione, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale, come se i Titoli ATV CTII fossero stati emessi direttamente da BMPS.
Proventi	I Titoli ATV CTII maturano su base non cumulativa proventi annui indicizzati al tasso Euribor 3 mesi maggiorato di uno <i>spread</i> pari a 6,30%.
Date di pagamento dei proventi	Ferme le condizioni a cui è soggetto il pagamento dei proventi, ai sensi delle disposizioni contrattuali applicabili, i proventi sono pagati con cadenza trimestrale, il 27 marzo, 27 giugno, 27 settembre e 27 dicembre di ciascun anno.

²⁰ Ovvero, diversamente dai comuni strumenti di debito, sono privi di una scadenza prefissata. La loro durata è pari alla durata dell'emittente.

²¹ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

TITOLI MPS I

Scadenza	15 maggio 2018
Ammontare emesso	Euro 2.160.558.000
Ammontare in circolazione ⁽²²⁾	Euro 2.068.897.163
Valore nominale di ciascun Titolo MPS I	Euro 1.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, <i>pari passu</i> rispetto alle altre obbligazioni subordinate di BMPS fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come <i>senior</i> rispetto ai Titoli MPS I (inclusi a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come “ <i>lower tier II</i> ”, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come <i>junior</i> rispetto ai Titoli MPS I (ivi incluse a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come “ <i>tier I</i> ”) (c.d. clausola di subordinazione Upper Tier II).
Interessi	I Titoli MPS I maturano interessi annui indicizzati al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di uno <i>spread</i> pari a 2,50%.
Date di pagamento degli interessi	Gli interessi sono pagati con cadenza semestrale il 15 maggio e il 15 novembre di ciascun anno.

²² L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016 e potrebbe aumentare nel corso del Periodo di Adesione, ove MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A. riceva sul secondario richieste di acquisto dei Titoli dalla stessa detenuti

TITOLI MPS II

Scadenza	30 novembre 2017
Ammontare emesso	Euro 500.000.000
Ammontare in circolazione ⁽²³⁾	Euro 368.243.000
Valore nominale di ciascun Titolo MPS II	Euro 50.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, <i>pari passu</i> rispetto alle altre obbligazioni subordinate di BMPS fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come <i>senior</i> rispetto ai Titoli MPS II, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come <i>junior</i> rispetto ai Titoli MPS II (ivi incluse a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come “ <i>tier 1</i> ”).
Interessi	I Titoli MPS II maturano interessi annui indicizzati al tasso Euribor 3 mesi maggiorato di uno <i>spread</i> pari a 1,00%.
Date di pagamento degli interessi	Gli interessi sono pagati con cadenza trimestrale, il 29 febbraio, 30 maggio, 30 agosto e 30 novembre di ciascun anno.

²³ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

TITOLI MPS III

Scadenza	15 gennaio 2018. È prevista per l'emittente l'opzione di rimborso anticipato, da esercitarsi alle date di pagamento interessi, previa autorizzazione di Banca d'Italia.
Ammontare emesso	Euro 150.000.000
Ammontare in circolazione ⁽²⁴⁾	Euro 103.973.000
Valore nominale di ciascun Titolo MPS III	Euro 50.000
Status	Sono subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, <i>pari passu</i> rispetto alle altre obbligazioni subordinate di BMPS fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come <i>senior</i> rispetto ai Titoli MPS III, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come <i>junior</i> rispetto ai Titoli MPS III (ivi incluse a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come " <i>tier 1</i> ").
Interessi	I Titoli MPS III maturano interessi annui indicizzati al tasso Euribor 3 mesi maggiorato di uno <i>spread</i> pari a 1,00%.
Date di pagamento degli interessi	Gli interessi sono pagati con cadenza trimestrale, il 15 gennaio, 15 aprile, 15 luglio e 15 ottobre di ciascun anno.

²⁴ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

TITOLI MPS IV

Scadenza	31 ottobre 2018. È prevista per l'emittente l'opzione di rimborso anticipato, da esercitarsi alle date di pagamento interessi, fino a ottobre 2017, previa autorizzazione di Banca d'Italia.
Ammontare emesso	Euro 100.000.000
Ammontare in circolazione ⁽²⁵⁾	Euro 76.300.000
Valore nominale di ciascun Titolo MPS IV	Euro 50.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, <i>pari passu</i> rispetto alle altre obbligazioni subordinate di BMPS fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come <i>senior</i> rispetto ai Titoli MPS IV, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come <i>junior</i> rispetto ai Titoli MPS IV (ivi incluse a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come " <i>tier P</i> ").
Interessi	I Titoli MPS IV maturano interessi annui indicizzati al tasso Euribor 6 mesi maggiorato di uno <i>spread</i> pari a 3,00%.
Date di pagamento degli interessi	Gli interessi sono pagati con cadenza annuale il 31 ottobre di ciascun anno.

²⁵ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

TITOLI MPS V

Scadenza	31 ottobre 2018
Ammontare emesso	Euro 500.000.000
Ammontare in circolazione ⁽²⁶⁾	Euro 500.000.000
Valore nominale di ciascun Titolo MPS V	Euro 50.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, <i>pari passu</i> rispetto alle altre obbligazioni subordinate di BMPS fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come <i>senior</i> rispetto ai Titoli MPS V, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come <i>junior</i> rispetto ai Titoli MPS V (ivi incluse a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come “ <i>tier 1</i> ”).
Interessi	I Titoli MPS V maturano interessi annui a tasso fisso pari a 7,00%.
Date di pagamento degli interessi	Gli interessi sono pagati con cadenza annuale il 4 marzo di ciascun anno.

²⁶ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

TITOLI MPS VI

Scadenza	21 aprile 2020
Ammontare emesso	Euro 500.000.000
Ammontare in circolazione ^(*)	Euro 368.656.000
Valore nominale di ciascun Titolo MPS VI	Euro 50.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, <i>pari passu</i> rispetto alle altre obbligazioni subordinate di BMPS fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come <i>senior</i> rispetto ai Titoli MPS VI, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come <i>junior</i> rispetto ai Titoli MPS VI (ivi incluse a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come “ <i>tier 1</i> ”).
Interessi	I Titoli MPS VI maturano interessi annui a tasso fisso pari a 5,00%.
Date di pagamento degli interessi	Gli interessi sono pagati con cadenza annuale il 21 aprile di ciascun anno.

²⁷ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

TITOLI MPS VII

Scadenza	9 settembre 2020
Ammontare emesso	Euro 500.000.000
Ammontare in circolazione ⁽²⁸⁾	Euro 378.648.000
Valore nominale di ciascun Titolo MPS VII	Euro 50.000
Status	Subordinati nel rimborso rispetto ai creditori ed ai portatori di tutte le obbligazioni non subordinate di BMPS, <i>pari passu</i> rispetto alle altre obbligazioni subordinate di BMPS fatta eccezione per le obbligazioni subordinate qualificate o qualificabili come <i>senior</i> rispetto ai Titoli MPS VII, e <i>senior</i> rispetto al capitale sociale e alle altre obbligazioni qualificate o qualificabili come <i>junior</i> rispetto ai Titoli MPS VII (ivi incluse a titolo esemplificativo le obbligazioni qualificabili come “ <i>tier 1</i> ”).
Interessi	I Titoli MPS VII maturano interessi annui a tasso fisso pari a 5,60%.
Date di pagamento degli interessi	Gli interessi sono pagati con cadenza annuale il 9 settembre di ciascun anno.

²⁸ L'Ammontare in circolazione è calcolato alla data del 23 novembre 2016.

C.2 *Autorizzazioni*

L'acquisto dei Titoli nell'ambito dell'Offerta da parte della Banca era soggetto alla preventiva approvazione della Banca Centrale Europea, ai sensi degli artt. 77 e 78 del CRR. La Banca Centrale Europea ha rilasciato tale autorizzazione in data 23 novembre 2016, ai termini e alle condizioni di seguito indicate.

L'Aumento di Capitale, di cui l'Aumento di Capitale LME è una parte, era soggetto alla preventiva approvazione della Banca di Italia, ai sensi dell'art. 56 del Testo Unico Bancario. Tale autorizzazione è stata ottenuta dall'Offerente in data 23 novembre 2016. La computabilità delle Nuove Azioni Monte Paschi, di cui fanno parte, tra le altre, le Nuove Azioni LME *Retail*, nel Capitale Primario di Classe 1 (*Common Equity Tier 1*) dell'Offerente, era soggetto alla preventiva approvazione della Banca Centrale Europea, ai sensi dell'art. 26, comma 3, del CRR. Anche tale autorizzazione è stata rilasciata da quest'ultima in data 23 novembre 2016, ai termini e alle condizioni di seguito indicate.

L'esecuzione della complessiva Operazione richiedeva, inoltre, le seguenti autorizzazioni da parte delle Autorità competenti:

- a) accertamento preventivo della Banca di Italia, ai sensi dell'art. 56 del TUB, in merito alle modifiche statutarie concernenti anche la Riduzione del Capitale Sociale e il Raggruppamento (oltre al conferimento della Delega al Consiglio di Amministrazione);
- b) autorizzazione della Banca Centrale Europea, ai sensi degli artt. 77 e 78 del CRR, ai fini della Riduzione del Capitale Sociale;
- c) deroga da parte della Banca Centrale Europea al divieto di effettuare distribuzioni a favore degli azionisti dell'Emittente, imposto a quest'ultimo con la decisione sullo SREP del 2015, al fine di poter effettuare il Deconsolidamento del Portafoglio NPL mediante assegnazione agli azionisti di titoli rappresentativi della tranche junior della cartolarizzazione;
- d) autorizzazione della Banca Centrale Europea, ai sensi dell'art. 243, comma 4, del CRR, a ritenere trasferito il rischio di credito significativo connesso al Portafoglio NPL mediante la Cartolarizzazione e l'assegnazione agli azionisti di titoli rappresentativi della tranche junior della Cartolarizzazione;

In merito alle autorizzazioni rilasciate dalla Banca Centrale Europea in data 23 novembre 2016, si precisa che quest'ultima, nello specifico, ha autorizzato la Banca:

- a) a ridurre il capitale sociale per Euro 1.636.082.770.63, ai sensi dell'articolo 77, comma 1, e 78, comma 1, lett. b), del CRR (la Riduzione di Capitale);
- b) a considerare trasferito, ai sensi dell'Articolo 243, comma 4, del CRR, il significativo rischio di credito derivante dal Portafoglio NPL a seguito del buon esito della Fase Bridge della Cartolarizzazione, come illustrata nel Capitolo 22, Paragrafo 22.1 del Documento di Registrazione;

- c) a classificare le Nuove Azioni Monte Paschi da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale come strumenti Common Equity Tier 1, ai sensi dell'articolo 26, comma 3, e 28 del CRR, e a contabilizzarle di conseguenza;
- d) a ridurre, esclusivamente in connessione con l'LME e fino al regolamento dell'Aumento di Capitale LME, i fondi propri attraverso il riacquisto dei Titoli LME, nonché attraverso la loro sostituzione con un corrispondente numero di azioni da emettersi nel contesto dell'Aumento di Capitale LME, ai sensi degli articoli 78, commi 1, lett. a) e 2), 52 e 63 del CRR;
- e) a derogare al divieto di distribuzioni previsto nella Decisione SREP 2015 al fine di eseguire la pianificata Assegnazione delle Junior Notes, fermo restando che il suddetto divieto resterà pienamente efficace e valido per ogni altra operazione con cui venga trasferita qualsiasi parte del patrimonio netto della Banca, in qualsiasi modalità, agli attuali e futuri soci della Banca medesima.

Tutte le Autorizzazioni, ad eccezione dell'Autorizzazione per la Riduzione di Capitale, sono soggette alle seguenti condizioni:

- a) che l'Aumento di Capitale sia deliberato, sottoscritto e regolato prima del 31 dicembre 2016 per un ammontare non inferiore a Euro 5 miliardi;
- b) che la Riduzione di Capitale, la Cartolarizzazione, nonché l'LME e l'Assegnazione delle Junior Notes, vengano realizzate a termini che non siano significativamente differenti da quelli previsti nelle istanze presentate dalla Banca ai fini dell'ottenimento delle suddette autorizzazioni, e nella relativa documentazione fornita sino al 15 novembre 2016;
- c) che gli effetti dell'incremento delle rettifiche sui crediti siano contabilizzati nei bilanci della Banca al 31 dicembre 2016; e
- d) che il finanziamento *senior mezzanine* (concesso ad SPV2 nella fase bridge) non sia superiore a Euro 1.300.000.000 nella Fase Bridge o l'esposizione della Banca alla tranche Senior Mezzanine notes non sia superiore a Euro 1.300.000.000 nella fase di Take-Out.

Sono altresì previste ulteriori condizioni specifiche in relazione a singole Autorizzazioni, e più precisamente:

- a) la classificazione delle Nuove Azioni Monte Paschi quali Common Equity Tier 1 è accordata a condizione che le azioni di nuova emissione vengano integralmente pagate e che la loro sottoscrizione non sia direttamente o indirettamente finanziata dalla Banca;
- b) l'autorizzazione all'LME è stata concessa a condizione che le Nuove Azioni LME siano emesse, sottoscritte e pagate per un ammontare pari al corrispettivo complessivo riconosciuto dalla Banca ai detentori dei Titoli LME nell'ambito delle Offerte LME;
- c) nel caso in cui siano emesse, nella Fase di Take-Out, senior notes di Classe A2 (o qualsiasi altro strumento comparabile, in qualsivoglia modo denominato) e tali notes siano

sottoscritte da BMPS (o da una società controllata), quest'ultima le venda a terzi entro 9 mesi; e

- d) la Banca consegni alla BCE ogni versione finale della documentazione presentata alla BCE in relazione alle autorizzazioni nonché ogni altro accordo sottoscritto dalla Banca o da terze parti in relazione all'Operazione autorizzata.

L'Offerente ha, inoltre, ricevuto conferma da parte della Commissione Europea che la realizzazione dell'LME, di cui l'Offerta fa parte, non incide sul rispetto degli impegni assunti da BMPS nell'ambito del piano di ristrutturazione del Gruppo per il periodo 2013-2017, approvato in data 7 ottobre 2013 dal Consiglio di Amministrazione di BMPS nel contesto della procedura relativa all'emissione dei c.d. Monti Bond, prevista ai sensi della disciplina europea degli aiuti di Stato.

Il Documento di Registrazione, la Nota Informativa e la Nota di Sintesi sono state approvate da Consob con note n. 0105170/16 e 0105169/16 del 28 novembre 2016.

Le Nuove Azioni LME, di cui fanno parte le Nuove Azioni LME *Retail*, a seguito della pubblicazione del Prospetto Informativo, saranno negoziate, in via automatica, sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.4.1 del Regolamento di Borsa.

D. TITOLI O ALTRI STRUMENTI FINANZIARI AVENTI COME SOTTOSTANTE I TITOLI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE

Alla data del 23 novembre 2016, sulla base delle operazioni di mercato compiute in tal giorno e non ancora regolate, l'Offerente detiene direttamente e/o indirettamente i seguenti Titoli.

Titoli	Emittente	Serie	ISIN	Denominazione minima (Euro)	Ammontare detenuto direttamente e/o indirettamente dall'Offerente ⁽²⁹⁾ (Euro)
Tier I	Antonveneta Capital Trust I	80.000 <i>Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities</i> garantite da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	XS0122238115	1.000	25.580.000
	MPS Capital Trust I	€350.000.000 7,990% <i>Noncumulative Trust Preferred Securities</i> garantite da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	XS0121342827	1.000	108.867.000
	Antonveneta Capital Trust II	220.000 <i>Noncumulative Floating Rate Guaranteed Trust Preferred Securities</i> garantite da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	XS0131739236	1.000	113.497.000
Tier II	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€2.160.558.000 Tasso Variabile Subordinato <i>Upper Tier II</i> 2008 – 2018	IT0004352586	1.000	91.660.837
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Subordinated Floating Rate Notes due 2017</i>	XS0236480322	50.000	107.000
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€150.000.000 <i>Subordinated Lower Tier II Floating Rate Notes due 2018</i>	XS0238916620	50.000	27.000
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€100.000.000 <i>Subordinated 10NC5 Lower Tier II Notes due October 2018</i>	XS0391999801	50.000	23.700.000
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 7.00 per cent. Notes due 2019</i>	XS0415922730	50.000	0
	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 5.00 per cent. Notes Due 2020</i>	XS0503326083	50.000	44.000

²⁹ L'Ammontare detenuto direttamente e/o indirettamente dall'Offerente è calcolato alla data del 23 novembre 2016, anche sulla base delle operazioni effettuate a tale data, ma non ancora regolate.

	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	€500.000.000 <i>Lower Tier II Subordinated 5.60 per cent. Notes due 2020</i>	XS0540544912	50.000	2.000
--	--	--	--------------	--------	-------

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi ai Titoli, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER I TITOLI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 *Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione*

E.1.1 *Il Corrispettivo*

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascun Titolo apportato in adesione all'Offerta è pari al Prezzo di Acquisto indicato, per ciascuna serie di Titoli, nella tabella di cui alle Premesse, unitamente, per i Titoli Tier I, al Provento e, per i Titoli Tier II, al Rateo Interessi, previsti rispettivamente dai rilevanti Documenti relativi alle singole serie di Titoli.

Il Rateo Interessi pagabile sui Titoli Tier II è pari agli interessi maturati tra l'ultima data di pagamento degli interessi sui Titoli antecedente la Data di Pagamento (inclusa) e la Data di Pagamento (esclusa).

L'eventuale cedola staccata sui Titoli Tier II successivamente alla data di Adesione e prima della Data di Pagamento sarà pagata direttamente agli Aderenti ai sensi dei Documenti relativi ai Titoli e non sarà calcolata nel Corrispettivo Titoli Tier II.

Alla Data di Pagamento, l'Offerente riconoscerà agli Aderenti all'Offerta il rilevante Corrispettivo che non sarà incassato in denaro, ma sarà obbligatoriamente e contestualmente reinvestito dagli Aderenti nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail, emesse nel contesto dell'Aumento di Capitale LME.

Alla Data di Pagamento, pertanto, l'Offerente accrediterà il Corrispettivo relativo ai Titoli validamente portati in Adesione, sul Conto LME appositamente creato per regolare il suo pagamento e per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LME. Le somme così depositate verranno utilizzate ai fini della sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail rivenienti dalla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LME, che l'Offerente consegnerà, alla Data di Pagamento, mediante registrazione sui conti indicati dagli Aderenti nella Scheda di Adesione. Il numero di Nuove Azioni LME da consegnare agli Aderenti sarà determinato sulla base del Rapporto di Consegna, consistente nel rapporto tra (A) il Corrispettivo e (B) il Prezzo di Sottoscrizione.

(A) il Corrispettivo

Il Corrispettivo, sarà determinato come segue:

- (a) con riferimento a ciascuna serie di Titoli Tier I, sarà pari alla somma tra: (A) il Prezzo di Acquisto relativo ai Titoli Tier I della stessa serie moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e accettati da BMPS e (B) (i) i Proventi da pagarsi su ciascun Titolo Tier I apportato validamente in Adesione all'Offerta e accettato dall'Offerente, moltiplicato per (ii) il valore nominale dei Titoli Tier I della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e accettati dall'Offerente.

(b) con riferimento a ciascuna serie di Titoli Tier II, sarà pari alla somma tra: (A) (i) il Prezzo di Acquisto relativo Titoli Tier II della stessa serie moltiplicato per (ii) il valore nominale complessivo dei Titoli Tier II della stessa serie apportati in adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e accettati da BMPS e (B) (i) il Rateo Interessi maturato da ciascun Titolo apportato validamente in Adesione all'Offerta e accettato dall'Offerente, dalla data di pagamento degli interessi della rispettiva serie di Titoli (inclusa) precedente alla Data di Pagamento dell'Offerta fino alla Data di Pagamento dell'Offerta (esclusa), moltiplicato per (ii) il valore nominale dei Titoli Tier II della stessa serie apportati in Adesione all'Offerta dal medesimo Aderente e accettati dall'Offerente.

La seguente tabella riporta l'importo da corrispondere agli Aderenti a titolo di Proventi per ciascuna serie di Titoli Tier I e l'ammontare del Corrispettivo per ogni Titolo Tier I della medesima serie portato validamente in Adesione all'Offerta, calcolato come sopra indicato ipotizzando una Data di Pagamento il 22 dicembre 2016.

Titoli	Denominazione Minima (Euro) (A)	Prezzo di Acquisto (B)	Ammontare complessivo Proventi (Euro) (C)	Corrispettivo Unitario (Euro) (AxB+C)
ATV CTI	1.000	85%	109,42 ⁽³⁰⁾	959,42
MPS CTI	1.000	85%	30,47	880,47
ATV CTII	1.000	85%	109,53	959,53

La seguente tabella riporta una stima: (i) dell'importo che i Portatori dei Titoli Tier II potranno ottenere alla Data di Pagamento a titolo di Rateo Interessi per ciascuna serie di Titoli Tier II e (ii) dell'ammontare del Corrispettivo per ogni Titolo Tier II della medesima serie portato validamente in Adesione all'Offerta, calcolato sulla base di tale Rateo Interessi, come sopra meglio indicato.

Si segnala che poiché alla data del presente Documento di Offerta non è ancora nota la Data di Pagamento (per cui non è possibile determinare puntualmente il Rateo Interessi dovuto in relazione a ciascuna serie di Titoli Tier II), al fine di fornire, comunque, ai Portatori una indicazione dell'importo che sarà corrisposto dall'Offerente a titolo di Rateo Interessi e Corrispettivo per ogni Titolo Tier II portato validamente in adesione

³⁰ Tale ammontare è stato calcolato ipotizzando che la componente del Provento, che dovrà essere determinata, ai sensi delle disposizioni contrattuali applicabili, in data 19 dicembre 2016, avrà un valore pari alla componente del Provento già calcolata per il periodo di riferimento precedente. Pertanto, è possibile che l'importo che sarà effettivamente dovuto alla Data di Pagamento differisca da quanto rappresentato nel Documento di Offerta

all'Offerta, l'Offerente ha calcolato il Rateo Interessi e conseguentemente il Corrispettivo, assumendo che la Data di Pagamento avvenga il 22 dicembre 2016.

Titoli	Denominazione Minima (Euro) (A)	Prezzo di Acquisto (B)	Rateo Interessi (Euro) (C)	Corrispettivo Unitario (Euro) (AxB+C)
Titoli MPS I	1.000	100%	2,34	1.002,34
Titoli MPS II	50.000	100%	21,45	50.021,45
Titoli MPS III	50.000	100%	63,16	50.063,16
Titoli MPS IV	50.000	100%	201,29	50.201,29
Titoli MPS V	50.000	100%	2.809,59	52.809,59
Titoli MPS VI	50.000	100%	1.678,08	51.678,08
Titoli MPS VII	50.000	100%	797,81	50.797,81

* Il Rateo Interessi relativo ai Titoli MPS II è stato calcolato ipotizzando che la cedola, che dovrà essere determinata, ai sensi delle previsioni contrattuali applicabili, in data 28 novembre 2016, assuma un valore pari alla precedente cedola; è pertanto possibile che tale importo, e di conseguenza l'ammontare del relativo Corrispettivo, possa risultare in concreto diverso.

Ove la Data di Pagamento non avvenga il 22 dicembre 2016, i Ratei Interessi e i Corrispettivi sopra indicati (fatto salvo quanto indicato in relazione al Titolo MPS II) dovrebbero essere ricalcolati sulla base della differente Data di Pagamento.

(B) Il prezzo di Sottoscrizione

Il Prezzo di Sottoscrizione sarà pari al Prezzo di Offerta che il Consiglio di Amministrazione di BMPS determinerà d'intesa con i Global Coordinator, a esito dell'Offerta di Sottoscrizione delle Nuove Azioni BMPS sulla base delle risultanze del *bookbuilding*. Conseguentemente, il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME sarà il medesimo di quelle riservate all'Aumento di Capitale.

Come deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente il 24 novembre 2016, il Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME non potrà essere superiore ad Euro 24,90 (il “**Prezzo Massimo**”) (tenuto conto del raggruppamento, nel rapporto di 1 nuova azione ordinaria ogni 100 azioni ordinarie esistenti, deliberato dall'Assemblea dell'Offerente il 24 novembre 2016), pari alla media dei prezzi di borsa delle Azioni BMPS a far data dal giorno di annuncio dell'Operazione (25 ottobre 2016). Il numero minimo di Nuove Azioni LME *Retail* da consegnare agli Aderenti sarà, pertanto,

determinato sulla base del Rapporto di Consegna Minimo, consistente nel rapporto tra (A) il Corrispettivo e (B) il Prezzo Massimo.

In relazione al Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME, si segnala che quest'ultimo, riflettendo le manifestazioni di interesse raccolte sul mercato dai Global Coordinator nell'ambito del *bookbuilding*, potrà essere influenzato, anche in modo significativo, tra l'altro, dalle risultanze dell'attività di *marketing*, dall'andamento del mercato, nonché degli altri titoli appartenenti al settore bancario e dall'apprezzamento delle *junior notes* che, come noto, spetteranno a coloro che siano azionisti prima dell'esecuzione dell'Aumento di Capitale. Di conseguenza il Prezzo di Sottoscrizione potrà risultare significativamente inferiore rispetto alle quotazioni delle Azioni BMPS al momento della sottoscrizione e al Prezzo Massimo.

Sulla base del Prezzo Massimo vincolante, l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale LME, ad un prezzo di sottoscrizione per azione corrispondente a detto Prezzo Massimo, determinerebbe per gli azionisti dell'Emittente una diluizione della propria partecipazione al capitale sociale dell'85% circa. La diluizione arriva all'87,3% ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale a un prezzo pari al Prezzo Massimo. Si evidenzia che dal momento che il Consiglio di Amministrazione non ha determinato un prezzo minimo non è possibile determinare l'effetto diluitivo massimo dell'Aumento di Capitale (per maggiori informazioni si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.1.4 della Nota Informativa).

Si richiama l'attenzione dei Portatori dei Titoli, inoltre, sulla circostanza che, a parere dell'Offerente, il Prezzo di Offerta non incorporerà un premio rispetto ai corsi di borsa al momento della sottoscrizione.

Si evidenzia, da ultimo, che la fissazione del Prezzo di Offerta da parte del Consiglio di Amministrazione, ai sensi di quanto sopra illustrato, non darà diritto agli Aderenti all'Offerta di revocare l'Ordine di Sottoscrizione e, conseguentemente, far venire meno la loro Adesione all'Offerta.

Nel caso in cui all'Aderente spetti un numero non intero di Nuove Azioni LME, l'Offerente procederà alla consegna di Nuove Azioni LME fino alla concorrenza del numero intero. Nulla sarà dovuto, invece, dall'Offerente agli Aderenti per l'eventuale parte frazionaria (per ulteriori informazioni si veda il Capitolo 2, Paragrafo 2.2.3 della Nota Informativa).

(C) Il Rapporto di Consegna Minimo

La seguente tabella, riporta per ciascuna serie di Titoli oggetto di Offerta, il Corrispettivo e il numero minimo di Azioni LME *Retail* calcolato sulla base del Rapporto di Consegna Minimo.

Titoli	ISIN	Denominazione minima (Euro)	Corrispettivo (Euro)	Numero minimo di Azioni LME Retail per Denominazione Minima
Titoli ATV CTI	XS0122238115	1.000	959,42	38,5308
Titoli MPS CTI	XS0121342827	1.000	880,47	35,3603
Titoli ATV CTII	XS0131739236	1.000	959,53	38,5354
Titoli MPS I	IT0004352586	1.000	1.002,34	40,2546
Titoli MPS II	XS0236480322	50.000	50.021,45	2.008,8936
Titoli MPS III	XS0238916620	50.000	50.063,16	2.010,5687
Titoli MPS IV	XS0391999801	50.000	50.201,29	2.016,1159
Titoli MPS V	XS0415922730	50.000	52.809,59	2.120,8671
Titoli MPS VI	XS0503326083	50.000	51.678,08	2.075,4249
Titoli MPS VII	XS0540544912	50.000	50.797,81	2.040,0727

Comunicazioni dell'Offerente in merito al Rapporto di Consegna

L'Offerente comunicherà agli Aderenti il Rapporto di Consegna mediante comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro la chiusura del primo Giorno Lavorativo successivo alla comunicazione da parte dell'Offerente del Prezzo di Sottoscrizione.

E.1.2 *Criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo*

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha tenuto conto, tra l'altro, dell'andamento dei prezzi di mercato dei Titoli nell'ultimo periodo, dei premi pagati agli obbligazionisti in simili operazioni di *liability management* e dell'obiettivo di massimizzare l'adesione alle Offerte LME, in considerazione della complessiva Operazione.

L'Offerente si è avvalso, inoltre, dei pareri rilasciati da KPMG e dallo Studio Laghi. Le metodologie analitiche utilizzate si sono basate su modelli finanziari *standard* di mercato, che prevedono l'applicazione, ai flussi di cassa attesi dei Titoli, di opportuni tassi di attualizzazione e di altri parametri desunti dal mercato.

In particolare, tenuto conto del fatto che l'efficacia dell'Offerta è subordinata alla Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale e quindi della complessiva Operazione di Deconsolidamento del Portafoglio NPL, i Titoli sono stati valutati con riferimento a questa specifica situazione della Banca (ricapitalizzata ed in condizioni di continuità aziendale). Conformemente, per la valutazione dei Titoli, sono stati identificati emittenti (ed i titoli da questi emessi) rappresentativi e paragonabili alla Banca (nello scenario sopra menzionato) per struttura, ambito di business, dimensioni e dotazione patrimoniale. Con riferimento a questi emittenti/titoli sono stati poi ricavati ed utilizzati gli *spread* di mercato rilevanti.

In generale le metodologie applicate sono differenziate per categoria di Titoli:

- per i Titoli Tier II, sono basate sull'attualizzazione applicando alla curva dei tassi Euro priva di rischio, per ciascun titolo, uno spread riferibile ad emittenti paragonabili (o ad un paniere degli stessi) per titoli di scadenza analoga;
- per i Titoli Tier I, è stata adottata una analoga metodologia di attualizzazione, utilizzando lo spread/premio al rischio ulteriore appropriato ad amissioni del corrispondente livello di subordinazione. Si è altresì tenuto conto dei flussi cedolari attivabili in ragione di specifiche clausole contrattuali (c.d. "dividend pushers");

E' stato altresì tenuto conto della possibilità di conversione degli strumenti medesimi, ove presente.

Al fine di acquisire elementi aggiuntivi rispetto ai risultati delle valutazioni analitiche dei Titoli, si è fatto altresì riferimento all'analisi empirica delle condizioni di alcune transazioni di mercato completate in Italia, Grecia e Spagna. Tali operazione presentano profili di comparabilità con l'Offerta, ma sono al contempo caratterizzate da profili finanziari profondamente diversi, considerato: i) il diverso orizzonte temporale di perfezionamento delle operazioni; ii) il diverso profilo di rischio sovrano del Paese in cui sono state perfezionate le operazioni; e iii) le diverse tipologie e caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto delle operazioni (a titolo esemplificativo, tipologia dello strumento, durata, scadenza, tipologia coupon e opzionalità implicite).

Analisi di un campione di operazioni comparabili alla LME identificate nel mercato italiano						
MPS "LME" - Operazioni comparabili Italia						
Offerente	ISIN	Paese	Tipologia	Data Offerta Tender	Data Annuncio Tender	Prezzo Tender
UNICREDIT SPA	XS0527624059	Italia	Tier 1	24/05/2016	17/05/2016	110%
UNICREDIT SPA	IT0004982200	Italia	Lower Tier 2	16/02/2016	21/01/2016	100%
UNICREDIT SPA	IT0004854870	Italia	Lower Tier 2	16/02/2016	21/01/2016	100%
UNICREDIT SPA	IT0004883689	Italia	Lower Tier 2	16/02/2016	21/01/2016	101%
UNICREDIT SPA	IT0004883689	Italia	Lower Tier 2	16/02/2016	09/04/2015	105%
UNICREDIT SPA	XS0527624059	Italia	Tier 1	24/05/2016	24/01/2012	79%
INTESA SANPAOLO SPA	XS0456541506	Italia	Tier 1	26/07/2012	18/07/2012	84%
INTESA SANPAOLO SPA	XS0371711663	Italia	Tier 1	26/07/2012	18/07/2012	82%
INTESA SANPAOLO SPA	XS0456541506	Italia	Tier 1	26/07/2012	06/02/2012	91%
INTESA SANPAOLO SPA	XS0371711663	Italia	Tier 1	26/07/2012	06/02/2012	88%
BANCO POPOLARE SCARL	XS0304963373	Italia	Tier 1	24/05/2013	16/05/2013	66%
BANCO POPOLARE SCARL	XS0304963290	Italia	Tier 1	24/05/2013	16/05/2013	67%
BANCO POPOLARE SCARL	XS0304963373	Italia	Tier 1	24/05/2013	06/02/2012	71%
BANCO POPOLARE SCARL	XS0304963290	Italia	Tier 1	24/05/2013	06/02/2012	70%

Analisi di un campione di operazioni comparabili alla LME identificate nel mercato europeo - Grecia						
MPS "LME" - Operazioni comparabili Europa						
Offerente	ISIN	Paese	Tipologia	Data Offerta Tender	Data Annuncio Tender	Prezzo Tender
Alpha Bank	N.A.	Grecia	Senior		28/10/2015	100%
Alpha Bank	N.A.	Grecia	Senior		28/10/2015	100%
Alpha Bank	N.A.	Grecia	Senior		28/10/2015	100%
ERB HELLAS FUNDING LTD	DE000A0DZVJ	Grecia	Tier 1	11/11/2015	29/10/2015	50%
ERB HELLAS FUNDING LTD	6	Grecia	Tier 1	11/11/2015	29/10/2015	50%
ERB HELLAS FUNDING LTD	XS0232848399	Grecia	Tier 1	11/11/2015	29/10/2015	50%
ERB HELLAS FUNDING LTD	XS0234821345	Grecia	Tier 1	11/11/2015	29/10/2015	50%
EUROBANK ERGASIAS SA	XS0440371903	Grecia	Tier 1	11/11/2015	29/10/2015	80%
ERB HELLAS PLC	XS0302804744	Grecia	Senior	11/11/2015	29/10/2015	100%
EUROBANK ERGASIAS SA	XS1081588086	Grecia	Other	n.a.	29/10/2015	100%
EUROBANK ERGASIAS SA	XS0761837326	Grecia	Other	n.a.	29/10/2015	100%
ERB HELLAS (CI) LTD	XS0759711921	Grecia	Senior	11/11/2015	29/10/2015	100%
NATIONAL BANK GREECE SA	XS0756085436	Grecia	Senior	11/11/2015	02/11/2015	100%
NATIONAL BANK GREECE SA	XS1063244682	Grecia	Lower Tier 2	11/11/2015	02/11/2015	75%
NBOG FUNDING LIMITED	XS0527011554	Grecia	Tier 1	11/11/2015	02/11/2015	30%
NBOG FUNDING LIMITED	XS0172122904	Grecia	Tier 1	11/11/2015	02/11/2015	30%
NBOG FUNDING LIMITED	XS0203171755	Grecia	Tier 1	11/11/2015	02/11/2015	30%
NBOG FUNDING LIMITED	XS0203173298	Grecia	Tier 1	11/11/2015	02/11/2015	30%
NBOG FUNDING LIMITED	XS0211489207	Grecia	Tier 1	11/11/2015	02/11/2015	30%
PIRAEUS GROUP CAP LTD	XS0272106351	Grecia	Tier 1	24/05/2013	15/10/2015	50%
PIRAEUS BANK SA	XS0204397425	Grecia	Lower Tier 2	24/05/2013	15/10/2015	100%

PIRAEUS BANK SA	XS0261785504 XS1048577529	Grecia	Senior	n.a.	15/10/2015	100%
-----------------	------------------------------	--------	--------	------	------------	------

Analisi di un campione di operazioni comparabili alla LME identificate nel mercato europeo - Spagna						
MPS "LME" - Operazioni comparabili Europa						
Offerente	ISIN	Paese	Tipologia	Data Offerta Tender	Data Annuncio Tender	Prezzo Tender
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	ES0213211107	Spagna	Lower Tier 2	26/11/2012	10/11/2012	81%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	ES0214974018	Spagna	Lower Tier 2	25/10/2012	28/09/2012	95%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	ES0214974042	Spagna	Lower Tier 2	25/10/2012	28/09/2012	95%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	ES0214974026	Spagna	Lower Tier 2	25/10/2012	28/09/2012	95%
BANCO POPULAR ESPANOL SA	ES0213790001	Spagna	Lower Tier 2	11/12/2012	30/11/2012	82%
SANTANDER PERPETUAL	XS0206920141	Spagna	Upper Tier 2	13/03/2013	06/03/2013	75%
SANTANDER PERPETUAL	XS0206920141	Spagna	Upper Tier 2	13/03/2013	22/08/2012	75%
SANTANDER PERPETUAL	XS0206920141	Spagna	Upper Tier 2	13/03/2013	11/01/2010	75%
POPULAR CAPITAL SA	DE0009190702	Spagna	Tier 1	11/12/2012	30/11/2012	60%
POPULAR CAPITAL SA	XS0288613119	Spagna	Tier 1	11/12/2012	30/11/2012	55%
BANCO DE SABADELL SA	XS0267456084	Spagna	Tier 1	11/09/2012	03/09/2012	55%
BANCO DE SABADELL SA	XS0267456084	Spagna	Tier 1	11/09/2012	31/01/2011	55%
BANKIA SA	ES0414950644	Spagna	Secured	12/03/2013	01/03/2013	84%
BANKIA SA	ES0414950628	Spagna	Secured	12/03/2013	01/03/2013	88%
BANKIA SA	ES0414950651	Spagna	Secured	12/03/2013	01/03/2013	99%
BANKIA SA	ES0414950693	Spagna	Secured	12/03/2013	01/03/2013	94%
BANKIA SA	ES0414950685	Spagna	Secured	12/03/2013	01/03/2013	96%

Le operazioni realizzate in Italia e Spagna sono state, infatti, operazioni con corrispettivo in denaro (senza obbligo di reinvestimento), ed hanno avuto premi rispetto alle quotazioni rilevate sul mercato secondario di circa 5-10 punti percentuali. Questi livelli sono stati ritenuti non attraenti ed efficaci per una operazione che prevede il reinvestimento del corrispettivo in azioni, che per la loro tipica volatilità hanno un equivalente monetario (corrispondente al livello di presumibile realizzo) ben inferiore rispetto al denaro.

Tipologia finanziario strumento	Campione di operazioni comparabili		
	Spagna	Italia	Media (Spagna / Italia)
Strumenti Tier I	62,0%	80,7%	71,4%
Strumenti Lower Tier II	89,6%	101,6%	95,6%
Strumenti Upper Tier II	84,0%	NA	84,0%
Strumenti Tier II	88,0%	101,6%	94,8%
Totale	82,8%	86,7%	84,8%

Le operazioni realizzate in Grecia, d'altro canto, quali quelle di Piraeus Bank (15 ottobre 2015), AlfaBank (28 ottobre 2015), Eurobank (29 ottobre 2015) e National Bank of Greece (2 novembre 2015), pur avendo una struttura molto simile a quella della presente Offerta, presentavano una liquidabilità degli strumenti finanziari estremamente contenuta - tenuto conto, tra l'altro, del particolare contesto macroeconomico e politico in Grecia nel secondo semestre 2015 - per cui il prezzo *bid/ask* riportato dai principali Market Information Providers è risultato scarsamente rappresentativo.

Quotazione di borsa degli Strumenti Finanziari maggiorati del premio rilevato in operazioni di liability management in Grecia			
Prezzo medio di riacquisto	Last	Media 1 mese	Media 3 mesi
		89,1%	87,0%

E.2 *Confronto tra il Corrispettivo e l'andamento recente dei Titoli*

Le indicazioni di prezzo dei Titoli, (intese come prezzi medi *over the counter* rilevati dai principali market maker nel corso dei relativi periodi di riferimento, come pubblicati da Bloomberg), rapportate al relativo valore nominale, alla data dell'11 novembre 2016, giorno antecedente alla data di approvazione dell'Offerta, sono indicate nella tabella di seguito riportata.

Titoli	ISIN	Prezzo al 11.11.2016	Prezzo medio pond. ultimo anno	Prezzo medio pond. ultimo semestre	Prezzo medio pond. ultimo trimestre	Prezzo medio pond. ultimo mese
Titoli ATV CTI	XS0122238115	53,4%	57.1%	41,7%	37,8%	42,7%
Titoli MPS CTI	XS0121342827	48,8%	51.6%	46,9%	47,3%	48,6%
Titoli ATV CTII	XS0131739236	48,3%	52.1%	45,4%	44,9%	47,5%
Titoli MPS I	IT0004352586	66,4%	65.9%	65,9%	67,2%	67,4%
Titoli MPS II	XS0236480322	77,4%	81.8%	79,5%	75,6%	77,3%
Titoli MPS III	XS0238916620	75,6%	80.4%	78,1%	74,1%	75,6%
Titoli MPS IV	XS0391999801	74,5%	79.9%	76,7%	72,9%	73,4%
Titoli MPS V	XS0415922730	73,1%	80.5%	78,5%	73,8%	72,1%
Titoli MPS VI	XS0503326083	73,5%	83.5%	79,5%	73,7%	73,8%

Titoli	ISIN	Prezzo al 11.11.2016	Prezzo medio pond. ultimo anno	Prezzo medio pond. ultimo semestre	Prezzo medio pond. ultimo trimestre	Prezzo medio pond. ultimo mese
Titoli MPS VII	XS0540544912	73,7%	84,3%	80,0%	73,8	74,0%

La tabella di seguito riportata evidenzia il premio che l'Offerente, mediante l'attribuzione del Corrispettivo, riconosce agli Aderenti rispetto all'ultimo prezzo rilevato sul mercato, nonché al prezzo medio dell'ultimo semestre, trimestre e dell'ultimo mese di ciascuna serie di Titoli.

Titoli	ISIN	Premio rispetto al Prezzo del 11.11.2016	Premio rispetto al prezzo medio pond. ultimo anno	Premio rispetto al prezzo medio pond. ultimo semestre	Premio rispetto al prezzo medio pond. ultimo trimestre	Premio rispetto al prezzo medio pond. ultimo mese
Titoli ATV CTI	XS0122238115	31,6%	27,9%	43,3%	47,2%	42,3%
Titoli MPS CTI	XS0121342827	36,3%	33,4%	38,1%	37,7%	36,4%
Titoli ATV CTII	XS0131739236	36,7%	32,9%	39,6%	40,1%	37,5%
Titoli MPS I	IT0004352586	33,6%	34,1%	34,1%	32,8%	32,6%
Titoli MPS II	XS0236480322	22,6%	18,2%	20,5%	24,4%	22,7%
Titoli MPS III	XS0238916620	24,4%	19,6%	21,9%	25,9%	24,4%
Titoli MPS IV	XS0391999801	25,5%	20,1%	23,3%	27,1%	26,6%
Titoli MPS V	XS0415922730	26,9%	19,5%	21,5%	26,2%	27,9%
Titoli MPS VI	XS0503326083	26,5%	16,5%	20,5%	26,3%	26,2%
Titoli MPS VII	XS0540544912	26,3%	15,7%	20,0%	26,2%	26,0%

Ai fini del calcolo dei prezzi medi ponderati di mercato dei Titoli relativi agli intervalli temporali indicati nelle tabelle sopra riportate, fatta eccezione per quanto di seguito precisato, l'Offerente ha usato il valore "PX_LAST" (Ultimo prezzo) riportato in Bloomberg, utilizzando come *provider* dei prezzi "Composite Bloomberg Bond Trader" ("CBBT") (per quanto disponibili sul sistema Bloomberg).

In relazione ai Titoli ATV CTI, l'Offerente ha usato il valore "PX_LAST" riportato dal *provider* Bloomberg Generic ("BGN"), in quanto il medesimo dato non è disponibile su CBBT.

I Titoli, pur essendo alcuni quotati, sono generalmente scambiati dagli investitori istituzionali al di fuori dei mercati regolamentati, per cui, CBBT rappresenta, ad opinione dell'Offerente, una fonte affidabile per avere informazioni in merito ai valori a cui sono negoziati i Titoli sul mercato istituzionale. Tale *provider*, infatti, fornisce prezzi molto significativi, rappresentati dalla media ponderata di tutte le quotazioni pubblicate sul sistema bloomberg (sia "operative", sia "indicative") e dei prezzi delle transazioni stesse. Il prezzo rilevato su BGN è anch'esso un prezzo risultante da una media di contribuzioni, ma relativo a titoli caratterizzati da minore liquidità.

I prezzi, invece, rilevati sui mercati regolamentati (ove disponibili) non sono significativi, in considerazione dei ridotti volumi di scambi operati su tali mercati (a titolo esemplificativo, si consideri che la serie di Titoli MPS CTI, quotata sulla Borsa di Lussemburgo, nel periodo dal 1° gennaio 2016 al 22 novembre 2016 ha scambiato Titoli per un controvalore complessivo pari ad Euro 1.303.000 in 48 giorni effettivi di negoziazione).

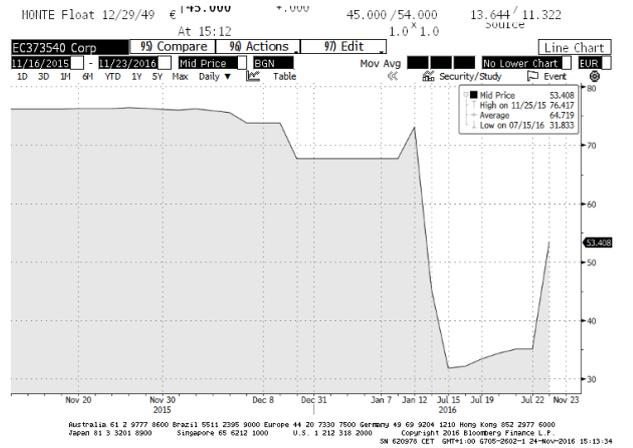
Si riporta, di seguito, il prezzo di ciascun Titolo rilevato sul sistema CBBT/BGN, come sopra indicato, al 25 novembre 2016, ovvero l'ultimo Giorno Lavorativo precedente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

Titoli	ISIN	Prezzo rilevato alle 17:30 del 25 novembre 2016
Titoli ATV CTI	XS0122238115	45,25% (*)
Titoli MPS CTI	XS0121342827	54,17%
Titoli ATV CTII	XS0131739236	46,05%
Titoli MPS I	IT0004352586	63,22%
Titoli MPS II	XS0236480322	67,23%
Titoli MPS III	XS0238916620	66,83%
Titoli MPS IV	XS0391999801	66,12%
Titoli MPS V	XS0415922730	65,92%
Titoli MPS VI	XS0503326083	65,90%
Titoli MPS VII	XS0540544912	65,90%

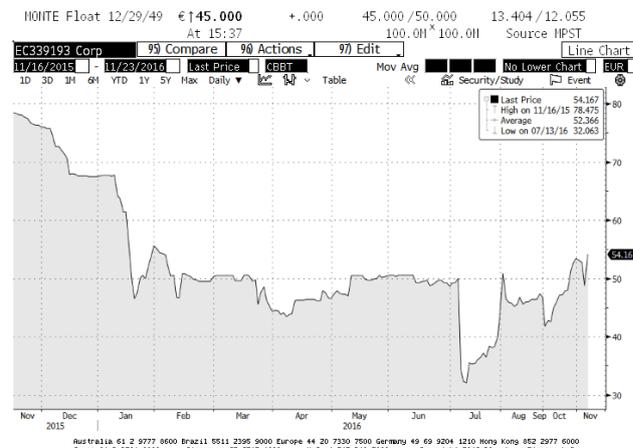
I prezzi sono rilevati da CBBT, salvo quelli indicati con (*), per i quali è stato utilizzato Bloomberg *Valuation*.

Si riporta di seguito, per ciascun Titolo oggetto di Offerta, il grafico rappresentativo dell'andamento sul mercato del Titolo dal 14 novembre 2015 al 23 novembre 2016.

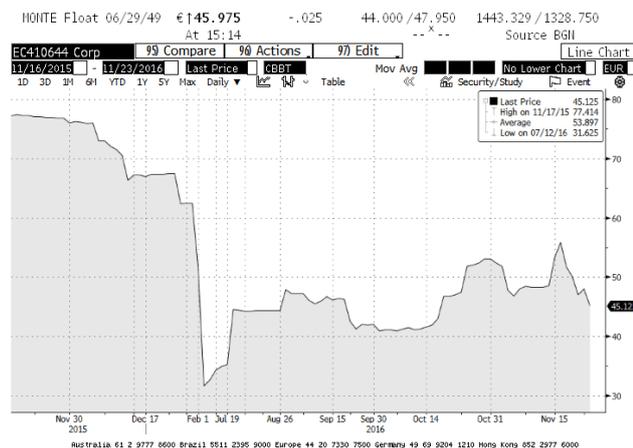
XS0122238115



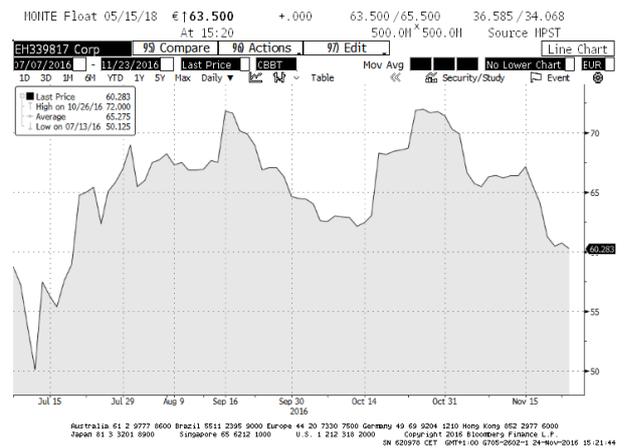
XS0121342827



XS0131739236



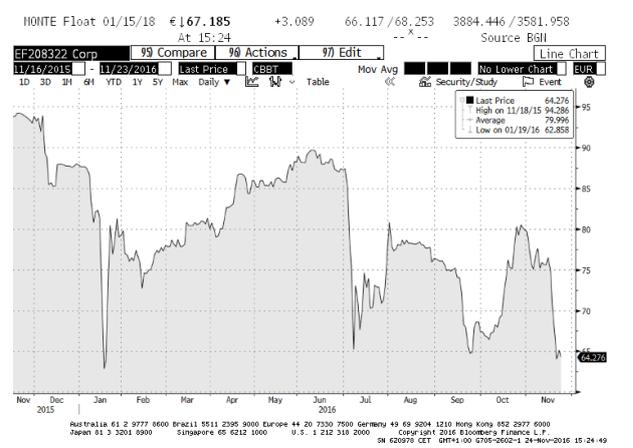
IT0004352586

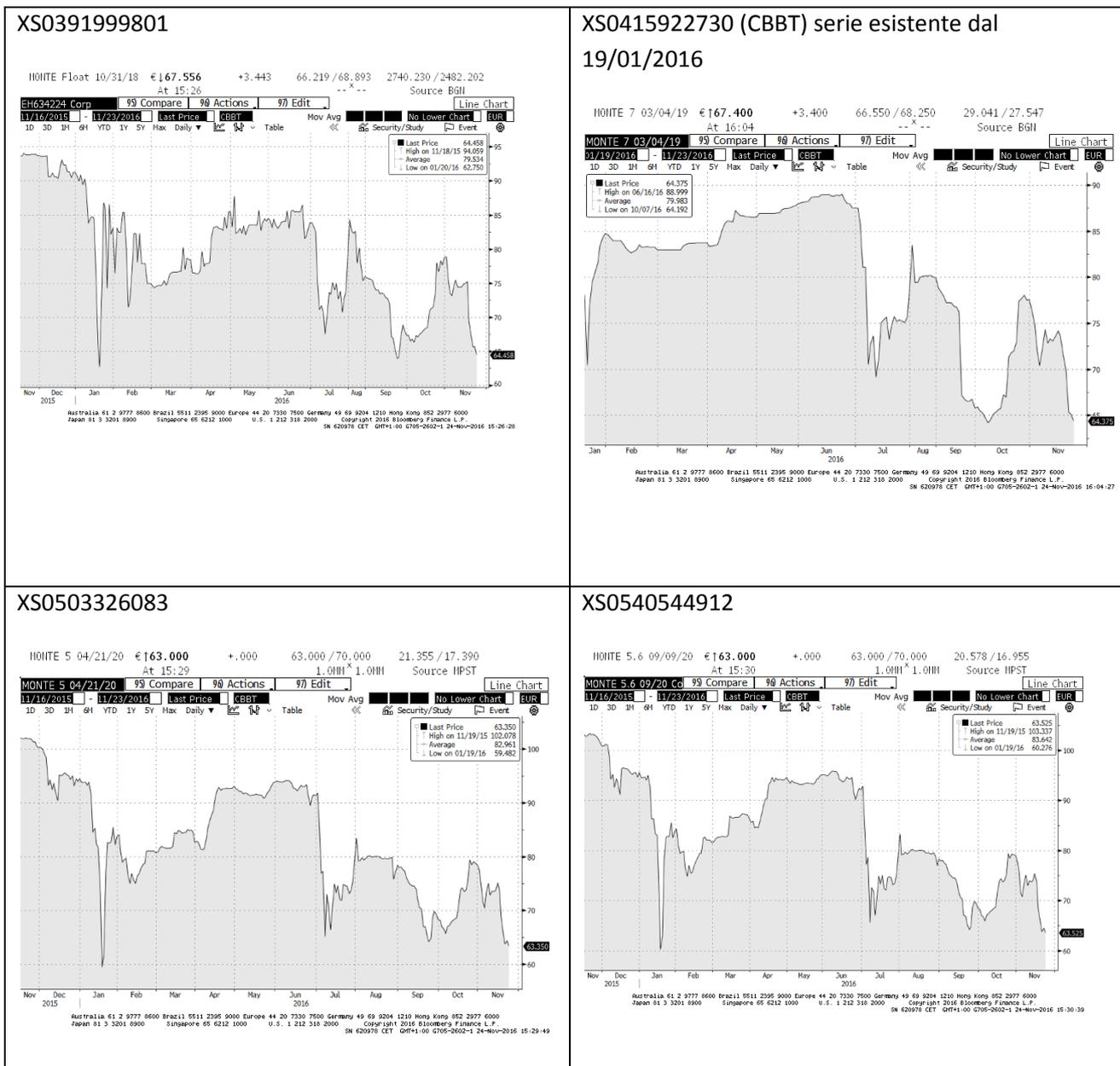


XS0236480322



XS0238916620





E.3 Valori attribuiti ai Titoli in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Salvo quanto previsto nel successivo paragrafo E.4, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie relative ai Titoli direttamente da parte dell'Offerente.

E.4 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sui Titoli oggetto di Offerta

La seguente tabella riporta i dati relativi alle operazioni di compravendita effettuate dall'Offerente, direttamente e indirettamente, nel corso dei dodici mesi antecedenti al primo annuncio dell'Offerta.

PERIODO 15/11/15 FINO 14/11/16 ESTREMI INCLUSI									
		Acquisti				Vendite			
SECCOD	mese rif	QTA_BUY	PZO_MED_BUY	PZO_MAX_BUY	Nu mero	QTA_SELL	PZO_MED_SELL	PZO_MAX_SELL	Numero
IT0004352586	2015-11	34.553.000	93,189	94,750	719	9.772.000	95,317	95,750	425
IT0004352586	2015-12	55.477.000	88,571	92,500	1271	41.885.000	87,336	94,500	1351
IT0004352586	2016-01	18.180.000	70,141	77,500	969	19.023.000	74,855	81,500	1204
IT0004352586	2016-02	10.745.000	68,903	72,500	553	5.151.000	72,833	76,500	387
IT0004352586	2016-03	6.038.000	71,324	74,000	332	7.441.000	74,199	76,500	444
IT0004352586	2016-04	4.664.000	74,219	77,500	293	11.028.000	78,251	80,500	517
IT0004352586	2016-05	6.400.000	77,625	80,000	366	10.434.000	81,098	83,000	488
IT0004352586	2016-06	8.682.000	81,739	86,000	572	15.210.000	84,577	86,000	568
IT0004352586	2016-07	23.729.500	64,539	80,000	1463	13.100.000	66,051	83,000	797
IT0004352586	2016-08	9.578.000	71,974	78,000	669	8.512.000	74,491	80,000	498
IT0004352586	2016-09	13.387.000	63,856	70,000	803	11.990.000	65,648	72,000	329
IT0004352586	2016-10	17.154.000	66,428	73,500	783	22.796.000	68,530	75,500	458
IT0004352586	2016-11	4.910.000	67,925	71,500	309	1.131.000	68,415	72,500	69
XS0236480322	2016-04	25.000	85,500	85,500	1	0	0,000	0,000	0
XS0236480322	2016-09	15.000	67,000	67,000	1	0	0,000	0,000	0
XS0236480322	2016-10	16.000	67,880	67,880	2	0	0,000	0,000	0
XS0503326083	2016-03	22.000	84,650	84,650	1	0	0,000	0,000	0
XS0540544912	2016-05	10.000	94,370	94,370	1	0	0,000	0,000	0

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI OFFERTA

F.1 *Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito dei Titoli*

F.1.1 *Periodo di Adesione*

Il Periodo di Adesione all'Offerta, secondo quanto concordato con la Consob, avrà inizio alle ore 14:00 del 28 novembre 2016 e terminerà alle ore 16:00 del 2 dicembre 2016 (estremi inclusi), salvo proroga.

Salvo quanto previsto in relazione alla Data di Pagamento, l'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta, ai sensi e nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 9:00 e le ore 17:00, salvo il 28 novembre (primo giorno del periodo di Adesione), durante il quale si potrà aderire all'Offerta a decorrere dalle ore 14:00, e il 2 dicembre, ultimo giorno del Periodo di Adesione, in cui l'Adesione potrà avvenire entro le ore 16:00.

Si segnala che gli Intermediari Depositari ovvero le Central Securities Depository potrebbero, per proprie esigenze organizzative, richiedere che il Periodo di Adesione si concluda qualche ora prima delle ore 16:00 del 2 dicembre 2016. Di conseguenza, i portatori dei Titoli, che intendono aderire l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, devono contattare il proprio Intermediario Depositario e verificare il termine ultimo entro il quale la propria adesione potrà essere accettata.

F.1.2 *Irrevocabilità dell'adesione*

Le Adesioni all'Offerta validamente effettuate dagli Aderenti costituiscono accettazione piena e incondizionata dell'Offerta. Dal momento dell'Adesione, si concluderà un contratto vincolante tra gli Aderenti e l'Offerente per l'acquisto dei Titoli, secondo i termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta. Dal momento della loro presentazione ad un Intermediario Depositario, le Adesioni diverranno irrevocabili, salvo il caso di revoca previsto dalla legge con specifico riferimento all'offerta in sottoscrizione delle Nuove Azioni LME.

Dal momento dell'Adesione, sottoscrivendo la Scheda di Adesione che incorpora l'Ordine di Sottoscrizione, gli Aderenti si impegneranno, altresì, a reinvestire il Corrispettivo dell'Offerta nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME *Retail*, in relazione alle quali l'Offerente ha pubblicato il Prospetto Informativo.

L'Ordine di Sottoscrizione è irrevocabile. Gli Aderenti potranno infatti revocarlo qualora l'Offerente pubblichi, ai sensi dell'art. 95-*bis*, comma 2, del TUF, un supplemento al Prospetto Informativo prima della Data di Pagamento. In tal caso

L'esercizio del diritto di revoca potrà avvenire ai termini e alle condizioni indicate nel relativo supplemento. Tale diritto spetterà *ex lege* agli Aderenti in considerazione dell'obbligo di reinvestimento del Corrispettivo in Nuove Azioni LME Retail.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore nei termini indicati nel presente Documento di Offerta per le adesioni irregolari.

F.1.3 *Libera trasferibilità e vincoli sui Titoli*

L'Aderente deve essere il titolare e avere la piena disponibilità dei Titoli, che devono essere liberi da vincoli ed oneri di qualsiasi genere e natura e liberamente trasferibili all'Offerente.

F.1.4 *Procedura di Adesione*

Per aderire all'Offerta, gli Aderenti che abbiano la disponibilità dei Titoli devono dare istruzioni irrevocabili - tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione - all'Intermediario Depositario affinché:

- i Titoli siano conferiti in adesione all'Offerta dall'Intermediario Depositario, quale mandatario per conto degli Aderenti, ai termini e alle condizioni indicate nel presente Documento di Offerta, conferendo all'Intermediario Depositario i necessari poteri per esperire tali procedure anche in nome e per conto degli Aderenti;
- l'Intermediario Depositario comunichi al Central Securities Depository l'adesione da parte degli Aderenti dando istruzioni elettroniche irrevocabili, nelle forme indicate dallo stesso Central Securities Depository, di bloccare i relativi Titoli sul conto dell'Intermediario Depositario presso la Central Securities Depository (per maggiori informazioni relative alle procedure che dovranno essere seguite dall'Intermediario Depositario si vedano le "Procedure di Adesione per gli Intermediari Depositari dei Titoli XS", in riferimento alle procedure da seguirsi per i Titoli XS presso Clearstream, Luxembourg ed Euroclear, e le "Procedure di Adesione per gli Intermediari Depositari dei Titoli IT", in riferimento alle procedure da seguirsi per i Titoli IT, presso Monte Titoli, in Appendice al presente Documento di Offerta);
- l'Intermediario Depositario comunichi agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni l'Adesione nei modi e nei termini previsti nella sezione Appendice; e
- alla Data di Pagamento, i Titoli siano trasferiti all'Offerente ovvero - qualora i Titoli non siano stati acquistati (ad esempio, per il mancato perfezionamento dell'Offerta) - siano svincolati e rientrino tempestivamente nella disponibilità degli Aderenti.

Gli Aderenti prendono atto, che dal momento dell'Adesione, i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita, l'alienazione a qualsiasi titolo (salvi i casi di revoca previsti dalla legge).

L'Intermediario Depositario agirà in qualità di mandatario per conto degli Aderenti e dovrà svolgere per conto di questi ultimi tutte le formalità necessarie per l'adesione, come previste dal Documento di Offerta.

Gli Aderenti dovranno quindi avere cura di impartire le necessarie istruzioni all'Intermediario Depositario in tempo utile perché questo possa espletare le formalità di adesione presso il relativo Central Securities Depository nei modi e nei tempi dalla stessa previsti.

Si segnala che l'Adesione si riterrà effettuata solo a seguito della ricezione da parte del Central Securities Depository, entro la data di scadenza, della istruzione in formato elettronico, conformemente ai requisiti prestabiliti dallo stesso Central Securities Depository. Gli Aderenti che detengono i Titoli per il tramite di una catena di intermediari sono, pertanto, invitati a contattare il proprio Intermediario Depositario in tempo utile per permettere a quest'ultimo di effettuare le necessarie comunicazioni.

Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio di omissioni o ritardi da parte degli Intermediari Depositari nel trasmettere le adesioni e consegnare i Titoli al Central Securities Depository nei modi e nei tempi dalla stessa previsti.

Restano ad esclusivo carico degli Aderenti le commissioni o costi eventualmente applicate dagli Intermediari Depositari o da altri intermediari incaricati.

F.1.5 *Condizioni delle Adesioni*

La possibilità di aderire all'Offerta è sottoposta alle seguenti condizioni. Qualora una o più di tali condizioni non siano soddisfatte, le Adesioni non saranno considerate valide e gli Aderenti potranno essere tenuti al risarcimento dei danni eventualmente cagionati all'Offerente o a terzi attraverso la propria adesione irregolare:

- gli Aderenti devono rientrare tra i Destinatari dell'Offerta;
- gli Aderenti non devono aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta e di ogni altro documento menzionato in quest'ultimo negli, all'interno o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché in, all'interno, o da altro Stato in cui tale Offerta non è consentita, né aver in qualsiasi altro modo utilizzato in relazione all'Offerta, direttamente o indirettamente, la posta degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché di altro Stato in cui l'Offerta non è consentita o altro mezzo di commercio internazionale (quali ad esempio fax, telex o telefono) ovvero i mezzi di comunicazione di un mercato regolamentato nazionale degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché di altro Stato in cui l'Offerta non è consentita;

- gli Aderenti non devono essere una "US Person" come definita nel US Securities Act 1933 e non devono agire in relazione ai Titoli eventualmente conferiti in qualità di mandatari o intestatari fiduciari di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o entro gli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché altro Stato in cui tale Offerta non è consentita, o che sia una "US Person";
- gli Aderenti non devono essere Persone Soggette a Sanzioni;
- gli Aderenti devono aver conferito all'Intermediario Depositario i necessari poteri per effettuare l'adesione in nome e per conto degli Aderenti;
- il giudizio dell'Offerente sulla validità e completezza delle adesioni, sul momento in cui tali adesioni devono ritenersi perfezionate e su ogni altra questione relativa alle adesioni sarà definitivo e vincolante per le parti, fermi restando i diritti acquisiti dagli Aderenti ai sensi del Documento di Offerta.

La responsabilità di assicurare che le adesioni siano effettuate correttamente e secondo i termini dell'Offerta è esclusivamente a carico degli Aderenti.

Salvo che i vizi e le irregolarità eventualmente riscontrati non siano stati sanati entro le ore 11:00 del Giorno Lavorativo successivo al termine del Periodo di Adesione, i Titoli non regolarmente conferiti in adesione all'Offerta verranno svincolati e ritorneranno nella disponibilità degli Aderenti, non appena ragionevolmente possibile e comunque non oltre tre Giorni Lavorativi, su richiesta degli Aderenti o per conto di questi ovvero, in mancanza di questa, dopo il termine sopra indicato successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, senza aggravio di spese per gli Aderenti.

F.2 ***Titolarità dei diritti patrimoniali inerenti i Titoli in pendenza dell'Offerta***

Per tutto il periodo in cui i Titoli apportati in adesione all'Offerta risulteranno vincolati all'Offerta, i diritti patrimoniali (e.g., il diritto al pagamento degli interessi, ove distribuiti ai sensi del regolamento dei Titoli), resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Pertanto, ove la Data di Pagamento non avvenga entro la prossima data di pagamento degli interessi rilevante per ciascuno dei Titoli, la relativa cedola, se corrisposta dall'emittente dei Titoli, spetterà di diritto agli Aderenti e non sarà calcolata nel rilevante Corrispettivo Acquisto Titoli Tier II.

F.3 ***Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta***

F.3.1 ***Comunicazioni relative alle Adesioni***

Tenuto conto della durata del Periodo di Adesione (cinque (5) Giorni Lavorativi) e di quanto prescritto dall'art. 41, comma 2, lett. d) del Regolamento Emittenti, che richiede che l'offerente e i soggetti incaricati della raccolta delle adesioni diffondano almeno settimanalmente i dati sulle adesioni, nel corso del Periodo di Adesione l'Offerente non comunicherà alcun dato provvisorio relativo alle Adesioni.

F.3.2 *Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta*

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (l'"**Avviso sui Risultati**"), salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

I risultati dell'Offerta saranno altresì pubblicati al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato *ex* articolo 36 del Regolamento Emittenti, non appena resi disponibili all'Offerente dagli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

F.4 ***Mercati sui quali è promossa l'Offerta***

Fatta eccezione per quanto di seguito indicato per i Titoli MPS I, la presente Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta ai portatori dei Titoli che non siano qualificabili come "investitori qualificati", ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.

I portatori dei Titoli che siano qualificabili come investitori qualificati, ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, e che siano residenti o domiciliati in o al di fuori dell'Italia potranno aderire all'Offerta Istituzionale LME, a loro riservata, che l'Offerente ha promosso - agli stessi termini e condizioni previsti nel presente Documento di Offerta - secondo quanto riportato nel Tender Offer Memorandum.

La presente Offerta, in relazione alla serie di Titoli MPS I è, invece, promossa in Italia nei confronti di tutti i portatori di tali Titoli, siano essi qualificabili o meno come "investitori qualificati", ai sensi dell'art. 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, a "US Persons" (come definiti nel *Regulation S*) negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché in altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità, e ciò né attraverso servizi postali o altri mezzi o strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, in via esemplificativa e non esaustiva, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono o internet) disponibili o accessibili negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o negli altri Stati in cui l' Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità, né attraverso strutture di qualsiasi tipo o mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia o Giappone o degli altri Stati in cui l' Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità, né in alcun altro modo.

L'Offerta non può essere accettata attraverso i mezzi, gli strumenti o le strutture di cui sopra negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia e Giappone nonché in o da alcuno degli altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità.

Qualunque adesione di Titoli all'Offerta risultante direttamente o indirettamente da una violazione di queste restrizioni non sarà valida e qualunque adesione di Titoli fatta da un soggetto situato negli Stati Uniti o da un mandatario, agente fiduciario o altro intermediario che

agisca su base non discrezionale su istruzioni di un committente situato negli Stati Uniti non sarà valida e non sarà accettata.

Copia del presente Documento di Offerta, del *Tender Offer Memorandum* e/o copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono stati e non saranno inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti a “US Persons” (come definiti nel *Regulation S*) negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone nonché in o da alcuno degli altri Stati in cui tale Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità. Chiunque riceva i suddetti documenti (ivi inclusi, in via esemplificativa e non limitativa, soggetti operanti nello svolgimento di servizi fiduciari o di custodia o di *trust*) non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli o dagli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone nonché in o da alcuno degli altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità e dovrà altresì astenersi dall'utilizzare i servizi postali o qualsiasi altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone nonché di alcuno degli altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa, né direttamente né indirettamente, a persone fisiche o giuridiche (i) che sono, o sono possedute o controllate da, soggetti che sono designati o individuati come “*pecially designated national*” o “*blocked person*” nella più recente lista di “*Specially Designated National and Blocked Person*” del Dipartimento del Tesoro americano o un soggetto incluso nella “*Sectoral Sanctions Identifications List*” (disponibile al seguente link: <http://sdnsearch.ofac.treas.gov/>); o (ii) che sono attualmente oggetto, o in violazione, di sanzioni ai sensi (a) delle leggi e regolamenti in vigore negli Stati Uniti d'America e applicate dal Governo degli Stati Uniti (inclusi, senza limitazioni, l'*Office of Foreign Assets Control* del Dipartimento del Tesoro o il Dipartimento di Stato degli Stati Uniti) o di qualunque normativa di implementazione o ordine esecutivo; o (b) delle altre sanzioni o misure equivalenti imposte dall'Unione Europea, qualsiasi Stato membro dell'Unione europea, dalle Nazioni Unite o da qualsiasi altra autorità competente, comprese le sanzioni imposte contro alcuni Stati, organizzazioni e individui alla luce della Politica Estera e di Sicurezza Comune dell'Unione europea (“**Persone Soggette a Sanzioni**”). Negli Stati Uniti, le sanzioni economiche sono prevalentemente attuate tramite ordini esecutivi presidenziali (“*Presidential Executive Orders*”), che sono emessi in attuazione della normativa primaria, che include i seguenti atti normativi: *International Emergency Economic Powers Act (IEEPA)*, 50 U.S.C. §§ 1701-1706; *National Emergencies Act (NEA)*, 50 U.S.C. §§ 1601-1651; e *Trade Sanctions Reform and Export Enhancement Act of 2000 (TSRA)*, 22 U.S.C. §§ 7201-7211. Nell'Unione Europea, le sanzioni economiche sono imposte ai sensi delle decisioni assunte nell'ambito della Politica Estera e di Sicurezza Comune dell'Unione europea e dai Regolamenti UE previsti ai sensi dell'articolo 215 del Trattato sul funzionamento dell'Unione Europea. In considerazione della normativa in vigore, chiunque (incluso l'Offerente) abbia rapporti finanziari con Persone Soggette a Sanzioni potrebbe essere a sua volta oggetto di sanzioni o altre responsabilità, ovvero commettere un atto penalmente perseguibile.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a Persone Soggette a Sanzioni né a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone nonché in alcuno degli altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità. Attraverso la sottoscrizione della Scheda di Adesione, gli Aderenti certificheranno di (i) non essere Persone Soggette a Sanzioni, e (ii) di non essere residenti e di non agire per conto o nell'interesse di soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Australia, Giappone nonché in alcuno degli altri Stati in cui l'Offerta non è consentita senza autorizzazione delle competenti autorità. Saranno accettate solo le adesioni poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra, e non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra, adesioni che saranno ritenute invalide e inefficaci dall'Offerente.

E' esclusiva responsabilità dei Destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 ***Data di Pagamento del Corrispettivo***

L'Offerta è subordinata alla Condizione di buon esito dell'Aumento di Capitale. Ne consegue che la Data di Pagamento non è determinata alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e potrà essere fissata solo a seguito della pubblicazione, da parte di BMPS, del calendario dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS.

Tale Data di Pagamento sarà conseguentemente comunicata agli Aderenti, mediante comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, successivamente alla comunicazione del calendario dell'Offerta di Sottoscrizione relativa all'Aumento di Capitale BMPS.

Alla Data di Pagamento, come sopra determinata, l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta il Corrispettivo, che non sarà incassato in denaro, ma sarà obbligatoriamente e contestualmente reinvestito dagli Aderenti nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME.

F.6 ***Modalità di pagamento del Corrispettivo***

Considerando che il Corrispettivo dovrà essere obbligatoriamente e contestualmente reinvestito dagli Aderenti nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME, alla Data di Pagamento, pertanto, l'Offerente accrediterà il Corrispettivo relativo ai Titoli validamente portati in Adesione sul Conto LME, e le somme così depositate verranno contestualmente utilizzate ai fini della sottoscrizione delle Nuovi Azioni LME *Retail*, che l'Offerente accrediterà sui conti indicati dagli Aderenti nella Scheda di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di trasferire il Corrispettivo, si intenderà assolto nel momento in cui le Nuove Azioni LME siano state accreditate sui conti indicati dagli Aderenti nella Scheda di Adesione.

In ogni caso il Corrispettivo verrà depositato su un conto corrente vincolato (il “**Conto LME**”) aperto presso la Banca entro il Giorno Lavorativo precedente alla Data di Pagamento.

F.7 ***Legge applicabile e foro competente***

Le Adesioni all'Offerta avvenute ai sensi del presente Documento di Offerta da parte di Portatori di Titoli residenti o domiciliati in Italia saranno regolate dalla legge italiana.

Per qualsiasi controversia connessa all'Adesione alla presente Offerta sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano ovvero, ove l'Aderente rivesta la qualifica di consumatore, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 33, comma 2 del Decreto Legislativo 206/2005 (Codice del Consumo), il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

F.8 ***Restituzione dei Titoli in caso di inefficacia dell'Offerta, di adesione irregolare e di revoca degli Ordini di Sottoscrizione***

In caso di mancato avveramento di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, con conseguente mancato perfezionamento dell'Offerta, i Titoli portati in Adesione rientreranno nella disponibilità dei rispettivi titolari entro tre Giorni Lavorativi dal comunicato con cui sia stato annunciato il mancato avveramento di una Condizione di Efficacia dell'Offerta.

In caso di adesione irregolare non sanata entro le ore 11:00 del 5 dicembre 2016, i Titoli portati in Adesione rientreranno nella disponibilità dei rispettivi titolari entro tre Giorni Lavorativi dalla richiesta degli Aderenti o per conto di questi ovvero, in mancanza di questa, dal termine del 9 dicembre 2016, senza aggravio di spese per gli Aderenti.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore entro tre Giorni Lavorativi dalla richiesta di quest'ultimo o per conto di quest'ultimo ovvero, in mancanza di questa, dal termine del 9 dicembre 2016, senza aggravio di spese per gli Aderenti.

G. MODALITA' DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 *Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento*

La presente Offerta prevede che il Corrispettivo percepito dagli Aderenti sia contestualmente e obbligatoriamente reinvestito da questi ultimi nelle Nuove Azioni LME *Retail*. In considerazione di tale reinvestimento, anche ai fini dell'articolo 37-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, in data 24 novembre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto ad utilizzare parzialmente la Delega allo stesso attribuita dall'Assemblea tenutasi in pari data. Più in particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di:

- 1) di dichiarare inscindibile l'Aumento di Capitale per Euro 5 miliardi fra capitale e sovrapprezzo, salvi gli arrotondamenti necessari per consentire l'emissione di un numero intero di azioni, da liberarsi integralmente entro il 31 dicembre 2016;
- 2) in esercizio parziale delle delega attribuita dall'Assemblea, di aumentare a pagamento il capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per un importo massimo complessivo di Euro 4.289.544.540,04, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo (l'Aumento di Capitale LME), da liberarsi:
 - a) in denaro esclusivamente mediante re-investimento del corrispettivo dell'acquisto degli strumenti finanziari oggetto delle operazioni di LME, ai termini e alle condizioni specificamente previste nell'ambito di tali operazioni; e
 - b) mediante emissione di azioni ordinarie prive del valore nominale, con godimento regolare, nel numero massimo che lo stesso Consiglio fisserà con successiva delibera in funzione del rapporto tra: (i) il corrispettivo per l'acquisto previsto per ciascuna specifica categoria di strumenti finanziari oggetto delle operazioni di LME di cui alla precedente lettera (a), e (ii) il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione, da determinarsi sulla base dei criteri di cui infra;
- 3) di stabilire che la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale LME, incluso l'eventuale sovrapprezzo, sarà pari a quello che lo stesso Consiglio fisserà con successiva delibera per le azioni da emettersi nell'ambito di offerte di sottoscrizione - anche inclusive di collocamenti presso investitori istituzionali e/o qualificati e/o *cornerstone* e/o *anchor investor* - finalizzate al collocamento della restante porzione dell'aumento di capitale oggetto della delega di cui alla delibera dell'Assemblea straordinaria del 24 novembre 2016, fermo restando che tale prezzo sarà determinato in base ai seguenti criteri: (i) quantità e qualità della domanda raccolta presso investitori istituzionali e/o qualificati e, eventualmente, presso *cornerstone investor* e/o *anchor investor*, e/o (ii) quantità della domanda ricevuta dal pubblico indistinto nell'ambito della tranche a questi dedicata, il tutto mediante il metodo del c.d. *bookbuilding* e applicazione del criterio dell'open price, nei termini indicati nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea in data 2 novembre 2016, dalla delibera di delega ex art. 2443 del codice civile assunta dall'Assemblea straordinaria in data 24 novembre 2016 e dalla presente delibera.

Resta peraltro ferma la facoltà del Consiglio di Amministrazione, ove ritenuto opportuno nel primario interesse della Società al buon esito dell'aumento di capitale, di utilizzare gli altri criteri indicati nella Relazione Illustrativa, in tal caso assumendo specifiche ulteriori deliberazioni al riguardo;

- 4) di stabilire che le azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale LME saranno offerte in sottoscrizione esclusivamente ai titolari degli strumenti finanziari oggetto delle operazioni di LME di cui al precedente punto 1(a) che abbiano aderito alle stesse in conformità ai rispettivi termini e condizioni;
- 5) di stabilire che l'eventuale parte dell'Aumento di Capitale LME non sottoscritta potrà essere riservata ad eventuali altre tranches dell'Aumento di Capitale che il Consiglio di Amministrazione potrà approvare nel contesto dell'esercizio della Delega conferita;
- 6) di stabilire che, ai sensi dell'art. 2439, secondo comma, del codice civile, l'Aumento di Capitale LME, dovrà essere sottoscritto entro il termine massimo del 31 dicembre 2016, con la precisazione che tale aumento si intenderà da un lato limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni ricevute entro detto termine, e dall'altro subordinato alla circostanza che entro lo stesso termine del 31 dicembre 2016 l'intero Aumento di Capitale oggetto della delega di cui alla delibera dell'Assemblea straordinaria del 24 novembre 2016 (comprensivo, quindi, dell'Aumento di Capitale LME e della restante porzione oggetto di offerte di sottoscrizione - anche inclusive di collocamenti presso investitori istituzionali e/o qualificati e/o cornerstone e/o anchor investor e/o di eventuali altre forme di collocamento) sia sottoscritto e liberato, sempre entro il termine del 31 dicembre 2016, per un ammontare totale pari a Euro 5.000.000.000,00 (cinque miliardi/00) fra capitale e sovrapprezzo salvi gli arrotondamenti necessari per consentire l'emissione di un numero intero di azioni;
- 7) di stabilire il prezzo massimo di sottoscrizione delle azioni che verranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale LME in Euro 24,90 per azione (tenuto conto del raggruppamento nel rapporto di rapporto di 1 nuova azione ordinaria avente godimento regolare ogni 100 azioni ordinarie esistenti deliberato dall'Assemblea straordinaria del 24 novembre 2016);
- 8) di rinviare a successiva/e delibera/e del Consiglio di Amministrazione la determinazione degli ulteriori termini e condizioni dell'Aumento di Capitale LME e dell'Aumento di Capitale, ivi inclusi, a titolo esemplificativo, il prezzo di emissione delle nuove azioni, l'importo nominale esatto dell'aumento e il numero delle azioni da emettere nonché eventuali condizioni tenuto conto della complessiva unitarietà dell'Operazione, facendosi quindi espressa riserva di ulteriori determinazioni per perfezionare la medesima anche al fine di poter operare il prescritto deposito presso il Registro delle Imprese, il tutto nel rispetto della normativa applicabile, e quindi anche con apposita/e delibera/e, ove necessario in forma notarile, integrativa/e della presente, da depositarsi presso il Registro delle Imprese nel rispetto delle forme prescritte dall'art. 2443 del codice civile;
- 9) di rinviare quindi a successiva/e delibera e/o delibere, integrativa/e della presente, la modifica dell'articolo 6, comma 9, dello statuto sociale e quindi il deposito presso il Registro

delle Imprese del testo aggiornato dello statuto sociale, che dia atto dell'esercizio parziale della Delega;

- 10) di conferire al Presidente del Consiglio di Amministrazione pro-tempore e all'Amministratore Delegato pro-tempore, in via disgiunta tra loro ed anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere senza esclusione alcuna, necessario od opportuno per dare esecuzione alle delibere che precedono ed esercitare le facoltà oggetto delle stesse, nonché apportare ai deliberati consiliari ogni modifica, integrazione o soppressione, non sostanziale, che si rendesse necessaria o opportuna, a richiesta di ogni autorità competente ovvero in sede di iscrizione al Registro delle Imprese, in rappresentanza della Banca, il tutto con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario ed opportuno e con promessa fin d'ora di rato e valido.

Per maggiori informazioni relative alla Delega e all'Aumento di Capitale LME si veda il Capitolo 4, Paragrafo 4.6, della Nota Informativa.

Per quanto riguarda il Corrispettivo e il versamento di quest'ultimo sul Conto LME, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri.

Tenuto conto del valore nominale massimo dei Titoli che potrebbero essere oggetto di Offerta (pari ad Euro 4.266.773.163), dei Proventi e del Rateo Interessi, l'esborso massimo dell'Offerta è pari ad Euro 4.283.381.579,44. Tale esborso massimo potrebbe essere incrementato in caso di vendita sul mercato secondario dei Titoli MPS I detenuti da MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A., nei limiti dell'importo massimo deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in data 24 novembre 2016, pari Euro 4.289.544.540,04.

G.2 *Motivazione dell'Offerta e programma futuri dell'Offerente*

L'Offerta è promossa nell'ambito dell'Aumento di Capitale previsto nel contesto dell'operazione avente ad oggetto il Portafoglio NPL.

L'Offerta si inserisce nel contesto della più ampia e complessa Operazione approvata dal Consiglio di amministrazione di BMPS del 24 ottobre 2016 e resa nota al pubblico con comunicato stampa del 25 ottobre 2016 finalizzata a conseguire una soluzione strutturale per il Portafoglio NPL della Banca e a realizzare il rafforzamento patrimoniale di quest'ultima.

L'Operazione risponde alla primaria esigenza di soddisfare i requisiti e le richieste segnalati dalla Banca Centrale Europea in qualità di autorità di vigilanza competente dell'Offerente, la quale, in particolare, ha richiesto a BMPS di predisporre e annunciare una soluzione credibile e adeguata a fronteggiare le criticità e le sfide di BMPS come identificate nei precedenti risultati dell'attività di vigilanza ed emerse, da ultimo, dallo stress test condotto dall'Autorità Bancaria Europea, in collaborazione con Banca d'Italia, la Banca Centrale Europea, la Commissione Europea e il Comitato europeo per il rischio sistemico e concluso nel mese di luglio 2016.

Per maggiori informazioni in relazione all'Operazione si veda la Premessa e il Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5 del Documento di Registrazione, disponibile sul sito internet di BMPS, www.mps.it.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

H.1 *Accordi o operazioni finanziarie e/o commerciali tra Offerente e gli emittenti dei Titoli Tier I*

L'Offerente non ha stipulato accordi o eseguito operazioni finanziarie e/o commerciali con gli emittenti dei Titoli Tier I nei dodici mesi antecedenti la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

H.2 *Accordi tra Offerente gli emittenti dei Titoli Tier I, o i suoi azionisti, aventi ad oggetto il trasferimento dei Titoli Tier I*

L'Offerente non ha stipulato, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, con gli emittenti dei Titoli Tier I accordi relativi ai Titoli Tier I.

I. **COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione (al netto di eventuali tasse, ove applicabili) comprensiva di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione. In particolare, a MPS Capital Services - Banca per le Imprese S.p.A., l'Offerente riconoscerà un commissione pari allo 0,75% sul valore nominale dei Titoli apportati all'Offerta, fermo restando la corresponsione di una commissione minima pari a Euro 500.000. A Lucid Issuer Services Limited, l'Offerente riconoscerà una commissione pari a Euro 125.000.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha ad oggetto la totalità dei Titoli e, pertanto non sono previste ipotesi di riparto.

M. **APPENDICI**

APPENDICE A

PROCEDURE DI ADESIONE PER GLI INTERMEDIARI DEPOSITARI IN CASO DI TITOLI XS

- a) *Invio di istruzioni in formato elettronico*: Gli Intermediari Depositari, una volta ricevute istruzioni irrevocabili dagli Aderenti mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, dovranno inviare a Clearstream Luxembourg o Euroclear, non più tardi della Data di Scadenza (2 dicembre 2016) entro l'orario indicato da Clearstream Luxembourg o Euroclear, l'istruzione elettronica nella forma stabilita dalle stesse. Gli Intermediari Depositari che detengono i Titoli per il tramite di ulteriori intermediari verificano con questi ultimi i tempi tecnici necessari per inviare entro il termine di cui sopra le istruzioni elettroniche a Clearstream Luxembourg o Euroclear. Le istruzioni elettroniche possono, infatti, essere inviate solo da intermediari aderenti a Clearstream Luxembourg o Euroclear (i **“Partecipanti Diretti”**). Per maggiori informazioni gli Intermediari Depositari possono anche contattare gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ai riferimenti indicati al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
- b) *Invio Scheda di Adesione*: I Partecipanti Diretti, dopo aver inviato la relativa istruzione elettronica nella forma stabilita da Clearstream Luxembourg o Euroclear, a seconda dei casi, dovranno inviare un file formato Excel contenente l'elenco di tutti gli aderenti. Il file formato Excel potrà essere richiesto all'indirizzo di posta elettronica syndicate@mpscs.it e dovrà essere inviato, a cura del Partecipante Diretto, entro le ore 19:00 (orario Europa centrale) dell'ultimo giorno di offerta (2 dicembre 2016). Il file dovrà contenere i seguenti dati: cognome nome /ragione sociale, luogo e provincia di nascita, data di nascita, codice fiscale/P.IVA, cittadinanza/nazionalità, città di residenza/sede legale, provincia, indirizzo CAP, stato di residenza, codice ABI e anagrafica del Partecipante Diretto e numero di conto presso Clearstream Luxembourg o Euroclear, codice ISIN del titolo, valore nominale offerto in adesione e il numero identificativo relativo alle istruzioni inviate a Clearstream Luxembourg o Euroclear (*“Euroclear Reference o Clearstream Blocking Reference”*), come ricevuto da Clearstream Luxembourg o Euroclear in ordine di codice ISIN e data di adesione. Le Schede di Adesione non dovranno essere inviate agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ma dovranno essere tenute a disposizione a cura degli Intermediari Depositari per eventuali successive verifiche che si rendessero necessarie.
- c) *Incapacità di inviare le istruzioni*: Nel caso in cui il Partecipante Diretto attraverso il quale l'Aderente detiene i Titoli non sia in grado di inviare l'istruzione in formato elettronico per suo conto, l'Intermediario Depositario o lo stesso Partecipante Diretto, nel caso in cui non fosse anche l'Intermediario Depositario, potrà contattare gli Intermediari Incaricati del Coordinamento e della Gestione delle Adesioni ai riferimenti indicati al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
- d) *Ricevuta e Blocco*: L'Adesione all'Offerta si riterrà effettuata solo a seguito della ricezione da parte di Clearstream Luxembourg o Euroclear, entro il termine da loro indicato, dell'istruzione in formato elettronico, conformemente ai requisiti prestabiliti dalla stessa. L'avvenuta ricezione dell'istruzione elettronica risulterà dal blocco dei Titoli presso Clearstream Luxembourg o Euroclear, a seconda dei casi.

- e) *Indisponibilità dei Titoli ed invio dei dati agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni*: Dopo l'Adesione all'Offerta nei termini di cui alla lettera d) che precede, gli Aderenti non potranno più disporre dei Titoli. A seguito dell'Adesione, i Partecipanti Diretti forniranno i dati delle Adesioni agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
- f) *Revoca dell'adesione*: l'Adesione all'Offerta è irrevocabile, salvo i casi previsti dalla legge.

Infatti, con la sottoscrizione della Scheda di Adesione che incorpora il modulo di sottoscrizione degli Nuove Azioni LME Retail, gli Aderenti si impegneranno, altresì, a reinvestire il Corrispettivo dell'Offerta nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail, in relazione alle quali l'Offerente ha pubblicato il Prospetto Informativo (l'“**Ordine di Sottoscrizione**”).

L'Ordine di Sottoscrizione è irrevocabile. Gli Aderenti potranno tuttavia revocarlo qualora l'Offerente pubblici, ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del TUF, un supplemento al Prospetto Informativo prima della Data di Pagamento. In tal caso l'esercizio del diritto di revoca potrà avvenire ai termini e alle condizioni indicate nel relativo supplemento.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore nei termini indicati nel presente Documento di Offerta per le adesioni irregolari.

Si segnala che la pubblicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail a seguito della chiusura del periodo dell'Offerta di Sottoscrizione non darà diritto alla revoca dell'Ordine di Sottoscrizione, in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili.

I Portatori dei Titoli devono, quindi, considerare che dal momento dell'Adesione, i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita o l'alienazione a qualsiasi titolo. Nello specifico, i Titoli portati in Adesione rimarranno irrevocabilmente vincolati all'Offerta fino alla Data di Pagamento, che in ogni caso non potrà essere successiva al 31 dicembre 2016. Tale data coinciderà con la data di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, che ad oggi non è stata ancora determinata, non essendo ancora disponibile il calendario dell'Offerta di Sottoscrizione. La Data di Pagamento sarà, pertanto, comunicata agli Aderenti mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro due Giorni Lavorativi dalla comunicazione da parte di BMPS del calendario relativo all'Offerta di Sottoscrizione.

Si segnala che l'Offerente e l'Intermediario Incaricato per il Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non sono responsabili per omissioni o ritardi nelle trasmissioni delle istruzioni di adesione dagli Aderenti agli Intermediari Depositari o da questi ultimi ai Partecipanti Diretti (se diversi) e quindi a Clearstream Luxembourg o Euroclear.

APPENDICE B

PROCEDURE DI ADESIONE PER GLI INTERMEDIARI DEPOSITARI IN CASO DI TITOLI IT

- a) *Invio di istruzioni in formato elettronico:* Gli Intermediari Depositari, una volta ricevute istruzioni irrevocabili dagli Aderenti mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, dovranno inviare, non più tardi della Data di Scadenza (ore 16:00 ora italiana, del 2 dicembre 2016), a Monte Titoli l'istruzione elettronica nella forma stabilita da Monte Titoli. Gli Intermediari Depositari che detengono i Titoli per il tramite di ulteriori intermediari verificano con questi ultimi i tempi tecnici necessari per inviare entro la Data di Scadenza (ore 16:00 ora italiana, del 2 dicembre 2016) le istruzioni elettroniche a Monte Titoli. Le istruzioni elettroniche possono, infatti, essere inviate solo da intermediari aderenti a Monte Titoli (i **"Partecipanti Diretti"**). Per maggiori informazioni gli Intermediari Depositari possono anche contattare gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ai riferimenti indicati al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
- b) *Invio Segnalazioni e Schede di Adesione:* I Partecipanti Diretti, dopo aver inviato la relativa istruzione elettronica nella forma stabilita da Monte Titoli, dovranno inviare un file formato Excel contenente l'elenco di tutti gli aderenti. Il file in formato Excel potrà essere richiesto all'indirizzo di posta elettronica syndicate@mpscs.it e dovrà essere inviato, a cura del Partecipante Diretto entro le ore 19:00 (orario Europa centrale) dell'ultimo giorno di offerta (2 dicembre 2016). Il file dovrà contenere i seguenti dati: cognome nome/ragione sociale, luogo e provincia di nascita, data di nascita, codice fiscale/P.IVA, cittadinanza/nazionalità, città di residenza/sede legale, provincia, indirizzo, CAP, stato di residenza, codice ABI ed anagrafica del Partecipante Diretto e numero di conto presso Monte Titoli, codice ISIN del titolo, valore nominale offerto in adesione e il numero identificativo relativo alle istruzioni inviate a Monte Titoli (*"Monte Titoli Blocking Reference"*), come ricevuto da Monte Titoli in ordine di codice ISIN e data di Adesione. Le Schede di Adesione non dovranno essere inviate agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ma dovranno essere tenute a disposizione a cura degli Intermediari Depositari per eventuali successive verifiche che si rendessero necessarie.
- c) *Incapacità di inviare le istruzioni:* Nel caso in cui il Partecipante Diretto attraverso il quale l'Aderente detiene i Titoli non sia in grado di inviare l'istruzione in formato elettronico per suo conto, l'Intermediario Depositario o lo stesso Partecipante Diretto, nel caso in cui non fosse anche l'Intermediario Depositario, potrà contattare gli Intermediari Incaricati del Coordinamento e della Gestione delle Adesioni ai riferimenti indicati al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
- d) *Ricevuta e Blocco:* L'Adesione all'Offerta si riterrà effettuata solo a seguito della ricezione entro la Data di Scadenza (ore 16:00 orario Europa centrale, del 2 dicembre 2016), da parte di Monte Titoli, dell'istruzione in formato elettronico, conformemente ai requisiti prestabiliti da Monte Titoli. L'avvenuta ricezione dell'istruzione elettronica risulterà dal blocco dei Titoli presso Monte Titoli.
- e) *Indisponibilità dei Titoli ed invio dei dati agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:* Dopo l'Adesione all'Offerta nei termini di cui alla lettera d) che precede, gli Aderenti non potranno più disporre dei Titoli. A seguito dell'Adesione, i Partecipanti Diretti forniranno i dati delle Adesioni agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

f) *Revoca dell'adesione*: l'Adesione all'Offerta è irrevocabile, salvo i casi previsti dalla legge.

Infatti, con la sottoscrizione della Scheda di Adesione che incorpora il modulo di sottoscrizione degli Nuove Azioni LME Retail, gli Aderenti si impegneranno, altresì, a reinvestire il Corrispettivo dell'Offerta nella sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail, in relazione alle quali l'Offerente ha pubblicato il Prospetto Informativo (l'“**Ordine di Sottoscrizione**”).

L'Ordine di Sottoscrizione è irrevocabile. Gli Aderenti potranno tuttavia revocarlo qualora l'Offerente pubblici, ai sensi dell'art. 95-bis, comma 2, del TUF, un supplemento al Prospetto Informativo prima della Data di Pagamento. In tal caso l'esercizio del diritto di revoca potrà avvenire ai termini e alle condizioni indicate nel relativo supplemento.

In caso di revoca dell'Ordine di Sottoscrizione da parte di un Aderente, la relativa Adesione all'Offerta sarà automaticamente priva di efficacia e i Titoli conferiti in Adesione all'Offerta torneranno nella disponibilità del relativo Portatore nei termini indicati nel presente Documento di Offerta per le adesioni irregolari.

Si segnala che la pubblicazione del Prezzo di Sottoscrizione delle Nuove Azioni LME Retail a seguito della chiusura del periodo dell'Offerta di Sottoscrizione non darà diritto alla revoca dell'Ordine di Sottoscrizione, in conformità alle norme di legge e regolamentari applicabili.

I Portatori dei Titoli devono, quindi, considerare che dal momento dell'Adesione, i Titoli saranno irrevocabilmente vincolati in adesione all'Offerta e non ne sarà consentito il trasferimento, la vendita o l'alienazione a qualsiasi titolo. Nello specifico, i Titoli portati in Adesione rimarranno irrevocabilmente vincolati all'Offerta fino alla Data di Pagamento, che in ogni caso non potrà essere successiva al 31 dicembre 2016. Tale data coinciderà con la data di regolamento dell'Aumento di Capitale BMPS, che ad oggi non è stata ancora determinata, non essendo ancora disponibile il calendario dell'Offerta di Sottoscrizione. La Data di Pagamento sarà, pertanto, comunicata agli Aderenti mediante comunicato, ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro due Giorni Lavorativi dalla comunicazione da parte di BMPS del calendario relativo all'Offerta di Sottoscrizione.

Si segnala che l'Offerente e l'Intermediario Incaricato per il Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non sono responsabili per omissioni o ritardi nelle trasmissioni delle istruzioni di adesione dagli Aderenti agli Intermediari Depositari o da questi ultimi ai Partecipanti Diretti (se diversi) e quindi a Monte Titoli.

N. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Per la durata di validità del presente Documento di Offerta possono essere consultati i seguenti documenti (o loro copie):

- A) in relazione a BMPS in qualità di Offerente, emittente e garante:
- bilancio civilistico e consolidato relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2016, contenente le relazioni sulla gestione e la relazione della società di revisione;
 - relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016;
 - resoconto intermedio di gestione relativo al periodo chiuso al 30 settembre 2016;
 - Documento di Registrazione;
 - Nota Informativa;
 - Nota di Sintesi.

La suddetta documentazione è disponibile in formato elettronico sul sito www.mps.it.

- B) In relazione ai Titoli:
- la descrizione dei Titoli MPS CTI, estratta dal prospetto, datato 5 febbraio 2001;
 - la descrizione dei Titoli ATV CTI, estratta dal prospetto, datato 21 dicembre 2000;
 - la descrizione dei Titoli ATV CTII, estratta dal prospetto, datato 27 giugno 2001;
 - la descrizione dei Titoli MPS I, estratta dal prospetto, datato 11 aprile 2008;
 - la descrizione dei Titoli MPS II e dei Titoli MPS III, estratta dal prospetto, datato 11 novembre 2005;
 - la descrizione dei Titoli MPS IV, estratta dal prospetto, datato 14 dicembre 2007;
 - la descrizione dei Titoli MPS V, estratta dal prospetto, datato 29 gennaio 2009; e
 - la descrizione dei Titoli MPS VI e dei Titoli MPS VII, estratta dal prospetto, datato 11 febbraio 2010.

La suddetta descrizione è disponibile durante il periodo di Adesione all'Offerta sul sito dell'Offerente, www.mps.it.

○. **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marco Morelli', is written over a horizontal line.

Marco Morelli (*Amministratore Delegato*)