

*English translation for courtesy purposes only. In case of discrepancies between the Italian version and the English version, the Italian version shall prevail.*



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

SHAREHOLDERS' MEETING

24 November 2016 (on single call)

EXPLANATORY REPORT BY THE BOARD OF DIRECTORS

CONCERNING ITEM 1. ON THE AGENDA - extraordinary session

drawn up pursuant to article 125-ter of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented, and Article 72 of the Regulation adopted by Consob by resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended

*This document does not constitute and is not part of any offer or solicitation to purchase or subscribe for securities in the United States. The financial instruments mentioned in this document were not and will not be registered pursuant to the United States Securities Act of 1933 (the "Securities Act"). The financial instruments referred to herein may not be offered or sold in the United States other than in the cases of exemption from the registration obligation provided for by the Securities Act. There will be no public offering of securities in the United States. The distribution of this documentation in certain Countries might be forbidden pursuant to the law. The information contained in this document is not to be published or distributed in Canada, Japan or Australia, and is not an offer for sale in Canada, Japan, or Australia.*

## ITEM 1. ON THE AGENDA OF THE EXTRAORDINARY SHAREHOLDERS' MEETING

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS PURSUANT TO ARTICLE 125-TER OF LEGISLATIVE DECREE NO. 58 OF 24 FEBRUARY 1998 AND TO ARTICLE 72 OF THE REGULATIONS ADOPTED BY CONSOB WITH RESOLUTION N. 11971 OF 14 MAY 1999

Dear Shareholders,

The Board of Directors of Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (the “**Bank**” or the “**Company**” or “**BMPS**”) have called you to, among other things, take part in an Extraordinary Meeting in Siena, Viale Mazzini 23, on 24 November 2016 at 9:30 a.m., on a single call, to discuss and resolve upon the following agenda of the extraordinary meeting:

**1) Financial statement as of 30 September 2016 and proposal for the reduction of the share capital covering previous losses and losses resulting from the financial statement as of 30 September 2016; related amendments to the Articles of Association. Connected and consequent resolutions.**

This explanatory report of the Board of Directors (the “**Report**”) has been drawn up pursuant to article 125-ter of Legislative Decree no. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented (the “**Unified Financial Act**” or the “**UFA**”) and pursuant to Article 72 of the Regulation adopted by Consob resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the “**Issuers’ Regulation**”).

This Report explains the economic and financial statements of the Bank as at 30 September 2016, as approved by the Board of Directors on 24 October 2016, and the proposal for a voluntary reduction of the share capital to cover the losses from previous financial years and those recorded in the abovementioned financial statements.

It must first be pointed out that, as outlined in the interim financial statements as at 30 September 2016 (the “**Interim Financial Statements**”) attached to this Report, the Bank is

not in the situation referred to in Article 2446 of the Italian Civil Code (i.e., the share capital decrease is not required to cover losses totalling more than one third of the share capital). Therefore, the proposed transaction is that of a voluntary cover of losses. More specifically, the proposal is justified in light of the broader and complex transaction announced to the market on 24 October 2016 (the “**Transaction**”), which aims to achieve a structural solution for the non-performing loan portfolio of the BMPS group and enhance the balance sheet viability of the Bank.

Within this context - the aim of which is to economically revamp the Bank, the Board of Directors deemed it appropriate - before proceeding with the Transaction - to recommend to the Shareholders to proceed with a voluntary covering of all losses from previous financial years and those recorded in the financial statements as at 30 September 2016, so that the Bank may benefit, upon completion of the envisaged recapitalisation, from a more balanced composition of the equity.

## **1. Balance sheet and income statement as of 30 September 2016**

### *1.1 Balance sheet as at 30 September 2016*

Please refer to the balance sheet as at 30 September 2016 included in the Interim Financial Statements attached to this Report.

### *1.2 Income statement as at 30 September 2016*

Please find below the income statement of the Bank as at 30 September 2016 included in the Interim Financial Statements attached to this Report.

## Income Statement

	(EUR)	
Items	30 09 2016	30 09 2015*
10 Interest income and similar revenues	2.438.536.956	2.989.962.643
20 Interest expense and similar charges	(1.120.027.891)	(1.493.752.784)
<b>30 Net interest income</b>	<b>1.318.509.065</b>	<b>1.496.209.859</b>
40 Fee and commission income	1.545.655.474	1.550.106.803
50 Fee and commission expense	(165.797.654)	(215.653.949)
<b>60 Net fee and commission income</b>	<b>1.379.857.820</b>	<b>1.334.452.854</b>
70 Dividends and similar income	67.264.364	141.737.331
80 Net profit (loss) from trading	30.946.891	634.691.989
90 Net profit (loss) from hedging	(18.007.992)	(18.628.948)
100 Gains/losses on disposal/repurchase:	154.083.926	137.582.271
<i>a) loans</i>	<i>(2.538.187)</i>	<i>(25.575.795)</i>
<i>b) financial assets available for sale</i>	<i>108.773.339</i>	<i>171.853.089</i>
<i>d) other financial transactions</i>	<i>47.848.774</i>	<i>(8.695.023)</i>
110 Net profit (loss) from financial assets and liabilities designated at fair value	137.596.314	(7.816.564)
<b>120 Net interest and other banking income</b>	<b>3.070.250.388</b>	<b>3.718.228.792</b>
130 Net impairment losses (reversals):	(1.792.131.260)	(1.193.217.806)
<i>a) loans</i>	<i>(1.796.768.383)</i>	<i>(1.190.688.328)</i>
<i>b) financial assets available for sale</i>	<i>(16.196.685)</i>	<i>(3.104.927)</i>
<i>d) other financial transactions</i>	<i>20.833.808</i>	<i>575.449</i>
<b>140 Net income from banking activities</b>	<b>1.278.119.128</b>	<b>2.525.010.986</b>
150 Administrative expenses:	(2.276.296.556)	(2.088.773.756)
<i>a) personnel expenses</i>	<i>(1.136.459.458)</i>	<i>(1.154.272.297)</i>
<i>b) other administrative expenses</i>	<i>(1.139.837.098)</i>	<i>(934.501.459)</i>
160 Net provisions for risk and charges	(374.622)	(75.236.679)
170 Net adjustments to (recoveries on) property, plant and equipment	(39.318.019)	(41.260.570)
180 Net adjustments to (recoveries on) intangible assets	(20.830.957)	(20.956.799)
190 Other operating expenses/income	290.361.366	264.046.328
<b>200 Operating expenses</b>	<b>(2.046.458.788)</b>	<b>(1.962.181.476)</b>
210 Gains (losses) on investments	(583.102.348)	135.226.825
240 Gains (losses) on disposal of investments	12.827.331	1.244.722
<b>250 Profit (loss) before tax from continuing operations</b>	<b>(1.338.614.677)</b>	<b>699.301.057</b>
260 Tax expense (recovery) on income from continuing operations	(60.105.528)	(130.040.222)
<b>270 Profit (loss) after tax from continuing operations</b>	<b>(1.398.720.205)</b>	<b>569.260.835</b>
<b>290 Profit (loss) for the period</b>	<b>(1.398.720.205)</b>	<b>569.260.835</b>

\*The balances of the prior period are restated as a result of the changes described in section "Restatement of prior period accounts in compliance with IAS 8 (accounting policies, changes in accounting estimates and errors)" of the 2015 financial statements (please refer to it).

In the first three quarters of 2016, the Net interest and other banking income was approx. EUR 3,070m, a decrease compared to the same period of the previous financial year due to the reduction of the Net profit from trading (which in 2015 benefitted from the effects of the "Alexandria" transaction restatement) and the downward trend of the Net Interest Income (mainly due to the negative trend of interest-bearing assets, particularly security portfolio and commercial position). These negative trends have been partially offset by

the increase in the Net profit from financial assets and liabilities evaluated at fair value (because of the reduction to the value of the liabilities) and the increase of the fee and commission margin thanks to the optimisation, within the Fee and commission expense, of the non-commercial items (among others, the decrease in the cost of the State guarantee on “Monti Bonds”).

The Net Impairment Losses (reversals) on loans, financial assets available for sale and other financial transactions were approx. EUR 1,792m, a 50.2% increase on the same period of the previous financial year. The aggregate amount includes the adjustments accounted in the third quarter, following the updated calculation methodology for the discounting fund for unlikely-to-pay exposures and the increase of the threshold for the analytic evaluation of the unlikely-to-pay exposures, in light of the new recovery model set out in the 2017 - 2019 business plan (the “**Plan**”) and the recommendations provided in the “*Draft guidance to banks on non-performing loans*” published by the ECB in September 2016. The updated figures also reflect the latest trends in the macroeconomic and sectorial variables.

The Operating Expenses were approx. EUR 2,046m, a 4.3% increase on the same period of the previous financial year, due to the increase of the Administrative expenses affected by the contribution to the Single Settlement Provision (*Fondo di Risoluzione Unico*), to the Interbank Deposit Protection Fund (IDPF) (DGS), and the DTA fees (accounted in the aggregate under Other administrative expenses).

The item Gains (losses) on investments shows a negative balance of approx. EUR 583m, mainly caused by the write-downs of the subsidiaries MPS Capital Services S.p.A. and MPS Leasing & Factoring S.p.A., which occurred in the third quarter following the impairment test.

In the first three quarters of the 2016 financial year, the Bank recorded a loss of approx. EUR 1,399m, compared to the positive result of approx. EUR 569m in the same period of the previous financial year (approx. EUR 500m of which related to the positive effects of the Alexandria transaction restatement and approx. EUR 120m related to the capital gain recorded on the transfer of the shareholding in Anima Holding S.p.A to Poste Italiane S.p.A.).

Considering that the losses brought forward with the approval of the financial statements as at 31 December 2015 amounted to approx. EUR 237m, the overall losses as at 30 September 2016 amount to approx. EUR 1,636m (based on the financial documentation). As at today, the Bank has no reserves available to cover the losses.

## **2. Other financial information as of 30 September 2016**

Please refer to the consolidated interim report as at 30 September 2016 (the “**Consolidated Interim Report**”) of the Monte dei Paschi di Siena group and to the liquidity ratio included therein. The Consolidated Interim Report is available on the Bank’s website at [www.mps.it](http://www.mps.it), in the section entitled “Investor Relations - Financial Reports”.

## **3. Proposed measures to cover the losses**

As recorded in the income statement as at 30 September 2016 (please refer to Section 1.2 above), the Bank recorded a EUR 1,398,720,205.16 period loss. In addition, EUR 237,362,565.47 in losses were brought forward with the approval of the financial statements as at 31 December 2015.

The period loss and the previous loss amounts to an overall loss of EUR 1,636,082,770.63 (as at 30 September 2016), which the Board of Directors proposes to cover by reducing the share capital because the Bank has no reserves available to cover the losses.

Although the losses do not reduce the share capital by more than one third, the Board of Directors deems it appropriate to clear the previous contingencies in order to allow a more efficient allotment of the envisaged resources to be raised by the capital increase, as described under item 3 on the agenda of the extraordinary Shareholders’ Meeting.

## **4. Actions the Bank the actions intends to take for the recovery of operations and the maintenance of the business as a going concern**

### *4.1 Recovery of operations*

To revamp the Bank with a de-risked and a well-capitalised position, the Board of Directors deems it necessary to pursue two measures.

The first is the Transaction announced to the market on 24 October 2016, as described in the report of the Board of Directors relating to item 3 on the agenda of the extraordinary

Shareholders' Meeting. In summary, and to the extent relevant to this Report, the Transaction entails a combination of connected transactions:

1. the transfer and the derecognition of the non-performing exposures portfolio of the BMPS group, excluding the non-performing leasing exposures portfolio (which will be transferred as part of a separate transaction), the non-transferable non-performing exposures, and those arising after 30 June 2016; and
2. recapitalisation of BMPS up to EUR 5b.

Furthermore, in line with the information preliminarily provided to the ECB, the Bank considered, within the framework of the Transaction, increasing the average coverage level of the unlikely-to-pay and past due exposures up to 40%. For this purpose and that of evaluating the new information objectively available, the Bank will consider a possible review of the process of managing the exposures classified under the abovementioned categories in light of the Plan.

The second measure concerns the implementation of the Plan, which is based on four main points:

- a. Unlock the full value embedded in our existing customer base

The Plan provides for the relaunch of the commercial business, based on the acceleration of the digitalisation process and a higher focus on the Retail, Small Business and Affluent channels.

The Plan also entails the low-value and mass customers transactions being migrated to digital, online and self-directed channels, and the relationship managers increasingly focusing on Affluent/Premium/SMEs with the aim of increasing the share of wallet. In relation to the revamping of BMPS' mortgage business, the amount of credit granted will be increased through an increased use of automatic decisions for the underwriting, a new attractive offer, and the creation of a dedicated mortgage factory.

The Plan also provides for the product offering to Small Business to be standardised with modular packages, new loan procedures designed for online channels and a continuous focus on underwriting and risks.

In relation to the growth in assets under management, the Plan envisages that growth will be led by the revamped online platform, a dedicated, in-branch, professional advisory service for the over 500,000 Affluent clients of the Group and the bancassurance partnership in both Life/Financial protection and P&C.

The Plan also includes a refocus of corporate activities, with a complete redesign of the product factories universe: MPS Capital Services S.p.A. will be focused exclusively on the capital markets business, whereas MPS Leasing & Factoring S.p.A. will be more integrated in the network of the BMPS Group.

b. Renewal of the operating model with continuous focus on efficiency

The new operating model pursues greater efficiency through the reduction of approx. 2,600 FTEs (Full Time Equivalents), the increased allocation of remaining FTEs to commercial activity and the closing of approx. 500 branches. Personnel expenses are expected to decrease as a result of: (i) the reduction of FTEs, which will be implemented throughout natural turnover and voluntary redundancy incentive plans; (ii) the restoration of variable remuneration, and (iii) the renewal of the performance-based remuneration model. In line with the objectives, the development plan of human capital is focused on the strengthening and integration of skills which support the new Bank model and on the implementation of development plans, job rotation and managerial continuity, with purpose of improving the allocation of resources.

The Plan also provides for a decrease of other administrative expenses, mainly resulting from the network rationalisation, the reduction of the number of branches (to approx. 1,500 in 2019 from approx. 2,000 in 2016), differentiated between Hub (approx. 500) and Spoke (approx. 1,000), and the related costs.

c. Improvement of the credit risk management

The Bank has already implemented several measures to improve its asset quality and credit risk management that, together with completion of the Transaction, will lead to a sustainable lower cost of risk.

In terms of underwriting, the Plan includes the full separation of the Commercial Division from the Credit Division, which will be responsible for the new underwriting, with



exclusion of the automatic credit decision. The automatic credit decisions of individuals will increase to 70% in 2019 (from 20% in 2016) and for Small Business to 50% (from 15% in 2016). In addition, the Commercial Division is envisaged to be supported by new advanced analytics tools to assess the risk profile and identify the best product offering. To improve the recovery activities, the Bank will increase early detection through the use of automated processes for lower exposures and the creation of dedicated units in both the Commercial and the Credit division for larger exposures. The envisaged transfer of the bad loans workout platform is expected to release resources that will be allocated to the management of unlikely-to-pay exposures, along with the introduction of new recovery and management strategies based on a systematic segmentation of the portfolio (e.g., by size, segment, collateralisation, vintage, and level of risk).

In terms of recovery, the Bank is moving forward with the spin-off and disposal of the Credit Recovery Unit, to which approx. 80% of the new flow of bad loans will be transferred and which will manage 1/3 of the derecognised bad loans. The Bank will retain all the early remedial/going concern restructuring operations, the general monitoring of the activities and performance of the Credit Recovery Unit, and the recovery activities in relation to the new flow of bad loans exceeding 80%.

#### d. Strengthening liquidity and capital position

The sale and de-recognition of the bad loans and the capital increase envisaged under the Transaction will have positive effects in terms of key liquidity ratio, which would be further improved by an increment in the funding sources over the term of the Plan.

It is also envisaged that, thanks to a lower risk profile and the expected re-rating effect resulting from the Transaction, the Bank may reduce the funding cost to lower than that of the other players in the Italian banking system.

#### *4.2 Maintenance of the business as a going concern*

Please refer to the section entitled “Business as a going concern” in the Interim Financial Statements attached to this Report and the Consolidated Interim Report, and the limited audit report on the consolidated interim financial statements attached to the Consolidated Interim Report.

## 5. Amendment to Article 6 of the Articles of Association

Please find below the proposed amendment to Article 6 of the Articles of Association.

CURRENT VERSION	PROPOSED VERSION (excluding the amendments to the Article of Associations proposed under item no. 2 and 3 of the extraordinary part of the Agenda)
<b>Article 6</b>	<b>Article 6</b>
<p>1. The Company's share capital amounts to EUR 9.001.756.820,70 (nine billion one million seven hundred fifty six thousand eight hundred twenty and seventy) and is fully paid up.</p>	<p><b>1. The Company's share capital is EUR 7,365,674,050.07 (seven billion, three-hundred and sixty-five million, six hundred and seventy-four thousand, and fifty point zero seven), fully paid up</b></p>
<p>2. The Company's share capital is represented by no. 2.932.079.864 (two billion nine hundred and thirty two million seventy nine thousand eight hundred sixty four) ordinary shares with no par value. All shares are issued in dematerialised form.</p> <p>Procedures for the circulation and legitimation of shares are governed by law.</p> <p>Shareholders who did not participate in the approval of resolutions regarding the introduction or removal of constraints on the circulation of shares shall have no right of withdrawal.</p>	<p><i>(unchanged)</i></p>
<p>3. Ordinary and preference shares are registered in the name of their holders and are indivisible. Each share entitles to one vote. Preference shares do not entitle to vote in the ordinary shareholders' meetings.</p>	<p><i>(unchanged)</i></p>
<p>4. Preference shares are held in one or more deposit accounts managed with the Company and the Company shall be the sole authorised depositary. The transfer of preference shares are promptly notified to the Company by the transferring shareholder and determine the automatic at par conversion of preference shares into ordinary shares.</p>	<p><i>(unchanged)</i></p>
<p>5. Under no circumstances shall the shareholder that qualifies as a Bank Foundation ("Bank Foundation") under Law no. 461 of 23 December 1998 and Legislative Decree no. 153 of 17 May 1999, as</p>	<p><i>(unchanged)</i></p>

<p>subsequently amended and supplemented, or that is directly or indirectly controlled by a foundation, obtain conversion under its name of the preference shares it holds into ordinary shares.</p>	
<p>6. In the event of a capital increase with consideration not excluding or limiting the pre-emptive rights of existing shareholders, holders of preference shares shall have a right of preemption on preference shares having the same characteristics.</p>	<p><i>(unchanged)</i></p>
<p>7. The Shareholders' Meeting of 15 January 2004 resolved to increase the share capital of Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. in support of the issuance of Convertible Preferred Securities by up to 406.846 ordinary shares, as later adjusted by the Shareholders' Meeting of 3 December 2010, and further to the implementation of the reverse stock split of ordinary shares, with effect from 5 May 2014, in compliance with the resolution of the Shareholders' Meeting held on 28 December 2013, and further to the implementation of the reverse stock split of ordinary shares, with effect from 18 May 2015, in compliance with the resolution of the Shareholders' Meeting held on 16 April 2015, with dividend payable as of date of conversion, with no par value, for an amount of up to EUR 176,874,323.76, as adjusted by the Shareholders' Meetings of 15 December 2005 and 3 December 2010. It is understood that (i) the capital increase in support of the issuance will expire on 30 September 2099, (ii) directors will procure that shares are issued to holders of Convertible Preferred Securities by the end of the calendar month following the date of request for conversion, which may be submitted each year in September from 2004 to 2010 and subsequently at any time, no later than the end of the month following automatic conversion (or conversion upon redemption of the Convertible Preferred Securities), so that shares are eligible for dividend payment as of the date of conversion and (iii) directors will file the notarial deed attesting to the increase in share capital with the Register of Companies,</p>	<p><i>(unchanged)</i></p>

<p>within one month from the date of conversion. In response to the requests for conversion of Preferred Securities received as at 30 December 2011, a total of 221,755,923 ordinary shares (before the implementation of the reverse stock split of ordinary shares, with effect from 5 May 2014, in compliance with the resolution of the Shareholders' Meeting held on 28 December 2013), were issued, for an amount of EUR 134,952,651.33.</p>	
<p>8. By a resolution of the Extraordinary Shareholders' Meeting of 25 January 2013 the Board of Directors was empowered (i) to increase share capital, in one tranche, under exclusion of pre-emptive rights of existing shareholders, pursuant to Articles 2443 and 2441 para. 5 of the Italian Civil Code through the issuance of ordinary shares for an amount of up to EUR 4,500,000,000.00 (four billion five hundred million/00), including share premium if any, at the exclusive service of the exercise of the Bank's right to convert the New Financial Instruments provided for by Law Decree no. 95 of 6 July 2012, converted with amendments by Law no. 135 of 7 August 2012 as subsequently amended; and/or (ii) to increase share capital, in one or more tranches, again in exclusion of the pre-emptive rights of existing shareholders, pursuant to Articles 2443 and 2441, para. 5 of the Italian Civil Code, through the issuance of ordinary shares for an amount of up to EUR 2,000,000,000.00 (two billion/00), including share premium if any, at the exclusive service of the interest payments to be made in shares pursuant to the regulations applicable to the New Financial Instruments as set forth in Law Decree no. 95 of 6 July 2012, converted with amendments by Law no. 135 of 7 August 2012, as subsequently amended. Said power may be exercised for a maximum period of 5 (five) years as of the date of the above resolution of the Shareholders' Meeting of 25 January 2013.</p> <p>When exercising its delegated powers, the Board of Directors shall be entitled - inter alia - to set the date of the dividend payout and the price of issuance of newly-issued ordinary shares (including share premium if any) according to the above-mentioned limits, as set out in the Report of the Board of Directors to the Shareholders' Meeting and as required by relevant regulations.</p> <p>On 21 May 2015 the Board of Directors - in</p>	<p><i>(unchanged)</i></p>

<p>partial implementation of the above delegation - resolved to increase the share capital as of 1 July 2015, in the form inseparable and with exclusion of pre-emptive right, for EUR 243,073,800.00 (two hundred forty-three million seventy-three thousand eight hundred / 00) at the exclusive service of the payment in shares of the interest accrued as at 31 December 2014 to be paid to the MEF in accordance with the rules of New Securities under the Decree Law 6 July 2012, n. 95, converted with amendments by Law 7 August 2012, n. 135, as amended, as of 1 July 2015, with the total liberation as of the date of 1 July 2015 in terms of said legislation, and statutory netting and settlement as of that date, through the issue, always on 1 July 2015, of 117,997,241 ordinary shares with regular dividend attributable to the effect completely and simultaneously to the MEF on the same date. The above also considering the reverse stock split previously carried out and the launch of the capital increase (rights issue) up to Euro 2,993,160,608.10 and giving the President and Chief Executive Officer, severally, the broadest powers to give effect to the above.</p>	
--	--

## **6. Clearances from the authorities**

The proposed capital reduction will be subject to the clearances required by law.

## **7. Assessments regarding the withdrawal right**

The resolution proposed below will not trigger the Shareholders' right of withdrawal pursuant to Article 2347 of the Italian Civil Code.

## **8. Proposed resolution**

In light of all the foregoing, the Board of Directors proposes to adopt the following resolution:

"The extraordinary shareholders' meeting of Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., convened on single call, on 24 November 2016:

- considering the financial statements as at 30 September 2016, attached to the report of the Board of Directors referred to in the third point, below;
- acknowledging the overall loss of EUR 1,636,082,770.63;

- considering the Board of Directors’ explanatory report drawn up pursuant to article 72 of the Issuers’ Regulation; and
- considering the Statutory Auditors’ considerations;

RESOLVED

- 1) to approve the financial statements as at 30 September 2016, which record period losses totalling EUR 1,398,720,205.16;
- 2) to approve, in consideration of:
  - (a) the financial statements as at 30 September 2016 and the resulting period losses of EUR 1,398,720,205.16; and
  - (b) the previous losses of EUR 237.362.565,47 (carried forward by resolution of the shareholders’ meeting of 14 April 2016);

the coverage of the total loss of EUR 1,636,082,770.63, by reducing the share capital by that amount, which therefore brings the share capital to EUR 7,365,674,050.07 (seven billion, three-hundred and sixty-five million, six hundred and seventy-four thousand, and fifty point zero seven), with no cancellation of shares, since they have no par value; thus reducing the implicit par value in accounting terms of each share, defined as the quotient obtained by dividing the share capital amount by the number of shares, the number of which remains unchanged, with the consequent amendment to the first paragraph of art. 6 of the articles of association as indicated below;

- 3) to approve the consequent changes to art. 6 of the Articles of Association in the form below:

‘Article 6:

1. The Company’s share capital is EUR 7,365,674,050.07 (seven billion, three-hundred and sixty-five million, six hundred and seventy-four thousand, and fifty point zero seven), fully paid up.

2. Unchanged

3. Unchanged

4. Unchanged
  5. Unchanged
  6. Unchanged
  7. Unchanged
  8. Unchanged.”;
- 4) to grant the Board of Directors, and through it its Chairman and the Managing Director in office *pro tempore*, severally and also through special representatives appointed for such purpose, any and all powers, with no exception, that may be necessary or appropriate to execute the above resolutions and to exercise the power granted thereby, and to make not material amendments, supplements or deletions to the resolutions, as may be deemed to be necessary or appropriate, at the request of any competent authority or for the filing with the Companies’ Register, representing the Bank, with each and any power required and appropriate for such purpose, and hereby with promise to hold valid and ratify.”

Milan, 2 November 2016

For the Board of Directors  
Mr Massimo Tononi  
Chairman of the Board of Directors



---

**SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA  
AL 30 SETTEMBRE 2016  
DELLA CAPOGRUPPO  
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.**



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

Capitale sociale: € 9.001.756.820,70 interamente versato

Iscritta al Registro delle Imprese di Siena – numero di iscrizione e codice fiscale 00884060526

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Iscritta all'Albo delle banche al n. 5274.

Gruppo bancario Monte dei Paschi di Siena, iscritto all'Albo dei Gruppi bancari







PROSPETTI CONTABILI.....	4
<i>Stato patrimoniale</i> .....	4
<i>Conto economico</i> .....	6
<i>Prospetto della redditività complessiva</i> .....	7
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2016</i> .....	8
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2015</i> .....	9
NOTE ESPLICATIVE.....	10
<i>Politiche Contabili</i> .....	11
Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali e principi generali di redazione.....	11
Risultati in sintesi.....	15
Rischi ed incertezze connessi all'utilizzo di stime e scelte contabili rilevanti.....	17
Informativa in merito ai cambiamenti delle stime contabili.....	17
Prospettive ed evoluzione prevedibile della gestione.....	18



## PROSPETTI CONTABILI

### Stato patrimoniale

(in unità di euro)		
Voci dell'attivo	30 09 2016	31 12 2015
10 Cassa e disponibilità liquide	890.246.990	1.047.129.256
20 Attività finanziarie detenute per la negoziazione	1.476.941.618	2.075.384.404
40 Attività finanziarie disponibili per la vendita	16.537.540.968	17.010.790.797
60 Crediti verso banche	36.079.587.257	34.374.738.101
70 Crediti verso clientela	89.164.328.956	95.384.392.146
80 Derivati di copertura	795.174.056	772.262.612
90 Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	214.368.201	135.987.785
100 Partecipazioni	2.498.669.890	3.074.019.114
110 Attività materiali	1.006.031.451	1.069.993.491
120 Attività immateriali	71.386.293	92.198.837
130 Attività fiscali	3.524.636.317	4.776.900.862
<i>a) correnti</i>	<i>721.644.384</i>	<i>1.908.832.158</i>
<i>b) anticipate</i>	<i>2.802.991.933</i>	<i>2.868.068.704</i>
<i>di cui alla L. 214/2011</i>	<i>2.019.900.525</i>	<i>2.021.291.669</i>
140 Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione	18.769.606	27.157.907
150 Altre attività	2.015.775.811	2.528.503.730
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>154.293.457.414</b>	<b>162.369.459.042</b>



*segue:* **Stato patrimoniale**

	(in unità di euro)	
<b>Voci del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>30 09 2016</b>	<b>31 12 2015</b>
10 Debiti verso banche	37.211.003.613	29.521.052.401
20 Debiti verso clientela	76.990.025.782	86.418.505.608
30 Titoli in circolazione	23.527.357.597	27.499.900.689
40 Passività finanziarie di negoziazione	1.344.109.524	1.844.415.504
50 Passività finanziarie valutate al fair value	1.696.986.520	2.245.470.972
60 Derivati di copertura	1.455.542.016	1.361.859.611
80 Passività fiscali	5.403.901	28.531.531
<i>a) correnti</i>	<i>5.403.901</i>	<i>28.531.531</i>
100 Altre passività	3.804.820.577	3.701.100.355
110 Trattamento di fine rapporto del personale	243.692.178	238.513.245
120 Fondi per rischi e oneri:	952.849.249	995.115.997
<i>a) quiescenza e obblighi simili</i>	<i>44.751.854</i>	<i>42.702.083</i>
<i>b) altri fondi</i>	<i>908.097.395</i>	<i>952.413.914</i>
130 Riserve da valutazione	(228.007.594)	(173.401.127)
160 Riserve	(313.362.565)	(736.320.326)
170 Sovrapprezzi di emissione	-	6.325.105
180 Capitale	9.001.756.821	9.001.756.821
200 Utile (Perdita) di periodo (+/-)	(1.398.720.205)	416.632.656
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>154.293.457.414</b>	<b>162.369.459.042</b>



## Conto economico

(in unità di euro)		
Voci	30 09 2016	30 09 2015*
10 Interessi attivi e proventi assimilati	2.438.536.956	2.989.962.643
20 Interessi passivi e oneri assimilati	(1.120.027.891)	(1.493.752.784)
<b>30 Margine di interesse</b>	<b>1.318.509.065</b>	<b>1.496.209.859</b>
40 Commissioni attive	1.545.655.474	1.550.106.803
50 Commissioni passive	(165.797.654)	(215.653.949)
<b>60 Commissioni nette</b>	<b>1.379.857.820</b>	<b>1.334.452.854</b>
70 Dividendi e proventi simili	67.264.364	141.737.331
80 Risultato netto dell'attività di negoziazione	30.946.891	634.691.989
90 Risultato netto dell'attività di copertura	(18.007.992)	(18.628.948)
100 Utile (perdita) da cessione o riacquisto di:	154.083.926	137.582.271
<i>a) crediti</i>	<i>(2.538.187)</i>	<i>(25.575.795)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>108.773.339</i>	<i>171.853.089</i>
<i>d) passività finanziarie</i>	<i>47.848.774</i>	<i>(8.695.023)</i>
110 Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value	137.596.314	(7.816.564)
<b>120 Margine di intermediazione</b>	<b>3.070.250.388</b>	<b>3.718.228.792</b>
130 Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di:	(1.792.131.260)	(1.193.217.806)
<i>a) crediti</i>	<i>(1.796.768.383)</i>	<i>(1.190.688.328)</i>
<i>b) attività finanziarie disponibili per la vendita</i>	<i>(16.196.685)</i>	<i>(3.104.927)</i>
<i>d) altre operazioni finanziarie</i>	<i>20.833.808</i>	<i>575.449</i>
<b>140 Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>1.278.119.128</b>	<b>2.525.010.986</b>
150 Spese amministrative:	(2.276.296.556)	(2.088.773.756)
<i>a) spese per il personale</i>	<i>(1.136.459.458)</i>	<i>(1.154.272.297)</i>
<i>b) altre spese amministrative</i>	<i>(1.139.837.098)</i>	<i>(934.501.459)</i>
160 Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(374.622)	(75.236.679)
170 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	(39.318.019)	(41.260.570)
180 Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	(20.830.957)	(20.956.799)
190 Altri oneri/proventi di gestione	290.361.366	264.046.328
<b>200 Costi operativi</b>	<b>(2.046.458.788)</b>	<b>(1.962.181.476)</b>
210 Utili (Perdite) delle partecipazioni	(583.102.348)	135.226.825
240 Utili (Perdite) da cessione di investimenti	12.827.331	1.244.722
<b>250 Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(1.338.614.677)</b>	<b>699.301.057</b>
260 Imposte sul reddito di esercizio dell'operatività corrente	(60.105.528)	(130.040.222)
<b>270 Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(1.398.720.205)</b>	<b>569.260.835</b>
<b>290 Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(1.398.720.205)</b>	<b>569.260.835</b>

\*I saldi del periodo precedente sono stati riesposti in conseguenza delle variazioni illustrate nel capitolo "Rettifica dei saldi dell'esercizio precedente e cambiamenti di stime in conformità alle disposizioni dello LAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori)" del bilancio 2015, al quale si rimanda.



## Prospetto della redditività complessiva

(in unità di euro)

Voci	30 09 2016	30 09 2015*
10 <b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>(1.398.720.205)</b>	<b>569.260.835</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>	<b>(4.883.200)</b>	<b>15.179.720</b>
40 Utili (Perdite) attuariali sui piani e benefici definiti	(4.883.200)	15.179.720
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>	<b>(49.723.267)</b>	<b>165.509.302</b>
80 Differenze di cambio	(1.946.912)	5.423.912
90 Copertura dei flussi finanziari	34.420.452	20.697.550
100 Attività finanziarie disponibili per la vendita	(62.555.455)	141.152.301
110 Attività non correnti in via di dismissione	(19.641.352)	(1.764.461)
<b>130 Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>(54.606.467)</b>	<b>180.689.022</b>
<b>140 Redditività complessiva (Voce 10 + 130)</b>	<b>(1.453.326.672)</b>	<b>749.949.857</b>

*\*I saldi del periodo precedente sono stati riesposti in conseguenza delle variazioni illustrate nel capitolo "Rettifica dei saldi dell'esercizio precedente e cambiamenti di stime in conformità alle disposizioni dello LAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori)" del bilancio 2015, al quale si rimanda.*

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2016



(in unità di euro)

	Esistenze al 31 12 2015		Modifica saldi apertura	Esistenze al 01 01 2016		Allocazione risultato periodo precedente	Variazioni del periodo							Patrimonio netto al 30 09 2016	
	Esistenze al 01 01 2016			Riserve	Dividendi e altre destinazioni		Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto							
	Esistenze al 31 12 2015	Esistenze al 01 01 2016						Emissione di nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options		Redditività complessiva al 30 09 2016
Capitale:	9.001.756.821	9.001.756.821	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.001.756.821	
a) azioni ordinarie	9.001.756.821	9.001.756.821	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.001.756.821	
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Sovrapprezzi di emissione	6.325.105	6.325.105	-	(6.325.105)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Riserve:	(736.320.326)	(736.320.326)	422.957.761	422.957.761	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(313.362.565)	
a) di utili	(619.232.917)	(619.232.917)	381.870.352	381.870.352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(237.362.565)	
b) altre	(117.087.409)	(117.087.409)	41.087.409	41.087.409	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(76.000.000)	
Riserve da valutazione	(173.401.127)	(173.401.127)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(54.606.467)	(228.007.594)	
Strumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Utile (Perdita) di periodo	416.632.656	416.632.656	(416.632.656)	(416.632.656)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.398.720.205)	(1.398.720.205)	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.514.993.129</b>	<b>8.514.993.129</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>7.061.666.457</b>	



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 30 settembre 2015

	(in unità di euro)										
	Esistenze al 31 12 2014		Modifica saldi apertura		Esistenze al 01 01 2015		Allocazione risultato periodo precedente		Variazioni del periodo		Patrimonio netto al 30 09 2015
Capitale:	12.484.206.649	-	12.484.206.649	(6.718.684.236)	-	3.236.234.408	-	-	-	-	9.001.756.821
a) azioni ordinarie	12.484.206.649	-	12.484.206.649	(6.718.684.236)	-	3.236.234.408	-	-	-	-	9.001.756.821
b) altre azioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sovrapprezzi di emissione	2.290.530	-	2.290.530	(2.290.530)	-	868.416	-	-	-	-	6.325.105
Riserve:	(1.409.662.303)	(563.454.619)	(1.973.116.922)	1.277.884.005	-	47.682.430	(88.798.233)	-	-	-	(736.348.720)
a) di utili	(1.697.971.945)	(563.454.619)	(2.261.426.564)	1.642.193.647	-	-	-	-	-	-	(619.232.917)
b) altre	288.309.642	-	288.309.642	(364.309.642)	-	47.682.430	(88.798.233)	-	-	-	(117.115.803)
Riserve da valutazione	(828.300.979)	423.123.310	(405.177.669)	(45.759.783)	-	-	-	-	-	180.689.022	(270.248.430)
Strumenti di capitale	3.002.406	-	3.002.406	(3.002.406)	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	(405)	-	(405)	-	-	405	-	-	-	-	-
Utile (Perdita) di periodo	(5.436.074.652)	(55.778.298)	(5.491.852.950)	5.491.852.950	-	-	-	-	-	569.260.835	569.260.835
<b>Patrimonio netto</b>	<b>4.815.461.246</b>	<b>(196.109.607)</b>	<b>4.619.351.639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48.551.251</b>	<b>3.152.892.863</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>749.949.857</b>	<b>8.570.745.610</b>

\* La colonna modifica saldi di apertura riflette le variazioni al 31.12.2014 illustrate nel capitolo "Rettifica dei saldi dell'esercizio precedente e cambiamenti di stime in conformità alle disposizioni dello IAS 8 (Principi contabili cambiamenti nelle stime contabili ed errori)" del 2015 al quale si rimanda.

\*\* La colonna "Redditività complessiva al 30 settembre 2015" è stata riepisposta in conseguenza delle variazioni illustrate nel capitolo "Rettifica dei saldi dell'esercizio precedente e cambiamenti di stime in conformità alle disposizioni dello IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori)" del bilancio 2015, al quale si rimanda.





## NOTE ESPLICATIVE



## Politiche Contabili

### Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali e principi generali di redazione

I presenti prospetti contabili della Banca Monte dei Paschi di Siena al 30 settembre 2016, approvati dal Consiglio di Amministrazione del 24 ottobre 2016, sono predisposti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS ad oggi vigenti<sup>1</sup>, relativamente ai quali non sono state effettuate deroghe.

La presente situazione patrimoniale è stata predisposta ai fini della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione per l'Assemblea Straordinaria convocata per il giorno 24 novembre 2016, tra l'altro, per la proposta di riduzione volontaria del capitale sociale a copertura delle perdite pregresse e delle perdite risultanti dai primi nove mesi dell'esercizio.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei prospetti al 30 settembre 2016, con specifico riguardo alle fasi di classificazione, iscrizione, valutazione e cancellazione delle poste patrimoniali, nonché di iscrizione dei costi e dei ricavi sono i medesimi adottati per il Bilancio al 31 dicembre 2015, a cui si rimanda per la lettura integrale<sup>2</sup>, ad eccezione dell'entrata in vigore a partire dal 2016 di talune modifiche ad alcuni principi contabili internazionali nel seguito rappresentate, nessuna delle quali risulta significativa per la Banca.

I prospetti contabili al 30 settembre 2016, predisposti utilizzando l'Euro quale moneta di conto, sono composti dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle Note esplicative; gli schemi sono redatti in unità di euro.

I prospetti contabili presentano, oltre agli importi del periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 30 settembre 2015 per il conto economico e al 31 dicembre 2015 per lo stato patrimoniale.

Gli schemi utilizzati e le connesse regole di compilazione, sono coerenti con quanto previsto dalla Circolare n. 262 emanata dalla Banca d'Italia con provvedimento del 22 dicembre 2005 e successivi aggiornamenti.

Si elencano di seguito i principi contabili la cui applicazione obbligatoria decorre, per la Banca, a partire dal 1 gennaio 2016.

Nel mese di novembre 2013 lo IASB ha pubblicato l'emendamento allo **IAS 19 "Piani a benefici definiti: contribuzioni dei dipendenti"**. L'emendamento chiarisce il trattamento delle contribuzioni versate dai dipendenti o da terze parti ai piani a benefici definiti. In particolare, è disciplinata la modalità di attribuzione ai periodi di servizio delle contribuzioni che sono connesse ai servizi svolti dai dipendenti, nell'ottica di semplificare le modalità di contabilizzazione dei contributi che non sono dipendenti dal numero degli anni di servizio, ma che, ad esempio, sono determinati come percentuale fissa del salario. L'emendamento è stato omologato dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014 con Regolamento n. 2015/29 e deve essere applicato obbligatoriamente a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio a partire dal 1 febbraio 2015.

In data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato un insieme di modifiche agli IFRS nell'ambito del **Progetto "Miglioramenti ai principi contabili internazionali – ciclo 2010-2012"**, relativo ai temi di seguito brevemente sintetizzati:

- a) **IFRS 2 "Pagamenti basati su azioni"**. Sono state modificate le definizioni di "condizione di maturazione" e di "condizione di mercato" e sono state aggiunte le definizioni di "condizione di

---

<sup>1</sup> Tali principi, recepiti dal nostro ordinamento mediante il D.Lgs. 38/2005 che ha esercitato l'opzione prevista dal Regolamento CE 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali, sono applicati in funzione del verificarsi degli eventi da questi disciplinati a far tempo dalla data di applicazione obbligatoria dei medesimi, se non diversamente specificato.

<sup>2</sup> Nota Integrativa – Parte A – Politiche Contabili del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.



risultato” e di “condizione di servizio”, che prima erano incorporate nella definizione di “condizione di maturazione”.

- b) **IFRS 3 “Aggregazioni aziendali”**. E’ stato chiarito che i corrispettivi potenziali che sono classificati come attività o passività sono sempre misurati al *fair value* ad ogni data di bilancio successiva alla prima iscrizione.
- c) **IFRS 8 “Segmenti operativi”**. Si richiede che un’entità fornisca informazioni in merito alle scelte discrezionali effettuate dal management nell’applicare i criteri di aggregazione dei segmenti operativi.
- d) **IFRS 13 “Valutazione del fair value”**. Si chiarisce le modifiche allo IAS 39 e all’IFRS 9 conseguenti alla pubblicazione dell’IFRS 13 non hanno eliminato la possibilità di valutare i crediti e i debiti a breve termine sprovvisti di un tasso d’interesse prestabilito al loro valore nominale senza attualizzazione, se l’impatto dell’attualizzazione è immateriale.
- e) **IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari”**. Si chiarisce che quando una posta di immobili, impianti e macchinari viene rivalutata, la rivalutazione dell’ammontare lordo deve essere effettuata in modo coerente con la rivalutazione dell’ammontare netto.
- f) **IAS 24 “Parti correlate”**. Si chiarisce che un’entità che fornisce servizi di direzione strategica all’entità che redige il bilancio è una parte correlata di quest’ultima.
- g) **IAS 38 “Attività immateriali”**. Si chiarisce che quando un’attività immateriale viene rivalutata, la rivalutazione dell’ammontare lordo deve essere effettuata in modo coerente con la rivalutazione dell’ammontare netto.

Il documento è stato omologato dalla Commissione Europea in data 17 dicembre 2014 con Regolamento n. 2015/28 e dovrà trovare applicazione obbligatoriamente a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio successivamente al 1 febbraio 2015.

Il 6 maggio 2014 lo IASB ha emesso alcuni emendamenti al principio IFRS 11 “**Joint Arrangements**” relativi alla contabilizzazione dell’acquisto di una *joint operation* nel caso in cui quest’ultima possieda un business. Le modifiche richiedono che i principi dall’IFRS 3 *Business Combinations* relativi alla rilevazione degli effetti di una *business combination* debbano essere applicati per rilevare l’acquisto di una *joint operation* la cui attività è rappresentata da un business. Il documento è stato omologato dalla Commissione Europea in data 24 novembre 2015 con Regolamento n. 2015/2173 e dovrà trovare applicazione obbligatoriamente a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio successivamente al 1 gennaio 2016; è consentita un’applicazione anticipata.

In data 12 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato **Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)**, con l’obiettivo di chiarire che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall’asset (c.d. *revenue-based method*) non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generati da tale asset e non, invece, la modalità di consumo dei benefici economici incorporati nell’asset.

La Commissione Europea ha omologato l’emendamento in data 2 dicembre 2015 con il Regolamento n. 2015/2231. L’applicazione delle nuove norme decorre a partire dal 1° gennaio 2016 ed è consentita l’applicazione anticipata.

Il 25 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento “**Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle**” riguardante i temi di seguito brevemente sintetizzati:

- a) **IFRS 5 “Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations”**: la modifica riguarda i casi specifici in cui un’entità riclassifichi un asset (o un disposal group) dalla categoria held-for-sale alla categoria held-for-distribution (o viceversa), o quando vengano meno i requisiti di classificazione di un’attività come held-for-distribution. Le modifiche chiariscono che:



- tali riclassifiche non dovrebbero essere considerate come una variazione ad un piano di vendita o ad un piano di distribuzione e che restano validi i medesimi criteri di classificazione e valutazione;
  - le attività che non rispettano più i criteri di classificazione previsti per l'held-for-distribution dovrebbero essere trattate allo stesso modo di un'attività che cessa di essere classificata come held for sale.
- b) **IFRS 7 Financial Instruments: Disclosure:** la modifica prevede l'introduzione di ulteriori guidance per chiarire i seguenti aspetti:
- quando un servicing contract costituisce un coinvolgimento residuo in un'attività trasferita ai fini dell'informativa richiesta in relazione alle attività trasferite.
  - l'informativa sulla compensazione di attività e passività finanziarie non è esplicitamente richiesta per tutti i bilanci intermedi, anche se potrebbe essere necessaria per rispettare i requisiti previsti dallo IAS 34, nel caso si tratti di un'informazione significativa.
- c) **IAS 19 Employee Benefits:** gli high quality corporate bonds utilizzati per determinare il tasso di sconto dei post-employment benefits dovrebbero essere emessi nella stessa valuta utilizzata per il pagamento dei benefits. L'ampiezza del mercato dei high quality corporate bonds da considerare è quella a livello di valuta.
- d) **IAS 34 Interim Financial Reporting:** se l'informativa richiesta è presentata nell'interim financial report ma al di fuori dell'interim financial statements, tale informativa va inclusa attraverso un cross-reference dall'interim financial statements ad altre parti dell'interim financial report. Tale documento va reso disponibile agli utilizzatori del bilancio nella stessa modalità e con gli stessi tempi dell'interim financial statement.

Il documento è stato omologato dalla Commissione Europea in data 15 dicembre 2015 con Regolamento n. 2015/2343 e dovrà trovare applicazione obbligatoriamente a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2016 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata.

In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato l' "**Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative**" che ha il chiaro obiettivo di incoraggiare l'utilizzo del "*professional judgement*" nel determinare l'informazione da inserire nella disclosure.

In tale documento si chiariscono i seguenti aspetti:

- in tema di materialità dell'informazione, la disclosure non deve essere penalizzata dall'aggregazione o dalla presentazione di informazioni immateriali; la valutazione di materialità si applica a tutto il bilancio e prevale anche quando una specifica disclosure è richiesta da un principio;
- nei prospetti di conto economico, di conto economico complessivo e della situazione patrimoniale-finanziaria specifiche voci possono essere disaggregate e aggregate come guida pertinente e aggiuntiva ai subtotali dei prospetti;
- l'entità ha la possibilità di definire l'ordine di presentazione delle note al fine di favorire comprensibilità e comparabilità.

Lo IASB ha inoltre eliminato le indicazioni e gli esempi per l'identificazione dell'accounting policy rilevante.

Il documento è stato omologato dalla Commissione Europea in data 18 dicembre 2015 con Regolamento n. 2015/2406 e dovrà trovare applicazione obbligatoriamente a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2016 o successivamente ed è consentita l'applicazione anticipata.

Il 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato il documento "**Equity Method in Separate Financial Statements - Amendments to IAS 27**", che introduce l'opzione di utilizzare nel bilancio separato di un'entità il metodo del patrimonio netto per la rilevazione delle partecipazioni in società controllate, in



□ società a controllo congiunto e in società collegate. Di conseguenza, un'entità potrà rilevare tali partecipazioni nel proprio bilancio separato alternativamente:

- al costo; o
- secondo quanto previsto dallo IFRS 9 (o dallo IAS 39); o
- utilizzando il metodo del patrimonio netto.

Il documento è stato omologato dalla Commissione Europea in data 18 dicembre 2015 con Regolamento n. 2015/2441 e dovrà trovare applicazione obbligatoriamente a partire dagli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 gennaio 2016 o successivamente ed è consentita l'applicazione anticipata.

L'applicazione dei nuovi principi sopra illustrati non ha comportato impatti significativi sui prospetti contabili al 30 settembre 2016.



## Risultati in sintesi

Analizzando i prospetti contabili di Banca Monte dei Paschi di Siena (la “Banca”) si rileva che, nei primi nove mesi del 2016 il **Margine di Intermediazione** è risultato pari a circa **3.070 mln di euro**, in calo rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Sulla dinamica dell’aggregato hanno inciso la riduzione Y/Y del risultato netto dell’attività di negoziazione (che ha beneficiato nel 2015 degli effetti positivi del *restatement* dell’operazione c.d. “Alexandria”) e la flessione annua del **Margine di Interesse** (dovuta soprattutto all’andamento negativo degli attivi fruttiferi, in particolare impieghi commerciali e portafoglio titoli). Tali effetti negativi sono stati parzialmente attenuati dalla crescita del risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value (per la riduzione del valore delle passività) e dall’aumento del margine commissionale, grazie soprattutto all’ottimizzazione, nell’ambito delle commissioni passive, delle componenti non commerciali (tra cui la riduzione del costo della garanzia statale sui c.d. “Monti Bond”).

Le **Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento di crediti, attività finanziarie ed altre operazioni** sono risultate pari a circa **1.792 mln di euro**, superiori del 50,2% rispetto a quelle registrate nello stesso periodo dell’anno precedente. L’aggregato include le rettifiche contabilizzate nel 3° trimestre a seguito dell’aggiornamento della metodologia di calcolo del fondo di attualizzazione delle inadempienze probabili ed all’innalzamento della soglia per la valutazione analitica delle inadempienze probabili, in considerazione del nuovo modello di recupero delineato nel piano industriale 2017-2019, tenuto conto altresì delle indicazioni contenute nella “*Draft guidance to banks on non-performing loans*” pubblicata dalla BCE nello scorso mese di settembre.

I **Costi Operativi** sono risultati pari a circa **2.046 mln di euro**, in crescita del 4,3% Y/Y per effetto dell’aumento delle Spese Amministrative sulle cui impatta il contributo dovuto al Fondo di Risoluzione Unico, quello stimato da riconoscere al FITD (DGS) ed i canoni sulle DTA (contabilizzato nell’aggregato “Altre Spese Amministrative”).

Si registra inoltre un **saldo negativo della voce “Utili/Perdite delle partecipazioni” per circa 583 mln di euro** su cui incide, in particolar modo, la svalutazione delle controllate MPS Capital Services e MPS Leasing e Factoring, operata nel 3° trimestre, a seguito dell’esito dell’*impairment test*.

La Banca ha quindi registrato, nei primi nove mesi del 2016, una **perdita pari a circa 1.399 mln di euro**, a fronte di un risultato positivo di circa 569 mln di euro conseguito nello stesso periodo del 2015 (di cui circa 500 mln di euro relativi agli effetti positivi del *restatement* dell’operazione “Alexandria”) e circa 120 mln di euro riferiti alla plusvalenza realizzata a fronte della cessione a Poste Italiane della quota partecipativa in Anima Holding SpA).



## Continuità aziendale

Come noto la Banca ha avviato da tempo iniziative volte a fronteggiare le *non-performing exposures* (NPE) anche attraverso specifiche operazioni di cessione. In tale contesto va inserita la richiesta contenuta nella *draft decision* della BCE del 23 giugno 2016, che ha richiesto di rispettare specifici obiettivi di riduzione del portafoglio di crediti in sofferenza, i cui principali contenuti sono stati comunicati al mercato in data 4 luglio 2016.

Inoltre, i risultati dell'EU-wide stress test EBA 2016 comunicati in data 29 luglio 2016 hanno fatto segnare per il Gruppo una forte riduzione di CET1 nello scenario avverso. Lo Stress Test 2016 non ha una soglia di successo/fallimento, ma è invece disegnato come un elemento informativo significativo nell'ambito del processo di supervisione per il 2016 (SREP). I risultati saranno quindi utilizzati dalle Autorità competenti per valutare la capacità della Banca di rispettare i vincoli regolamentari in scenari stressati sulla base di metodologie e assunzioni comuni. In ogni caso, con riferimento ai requisiti prudenziali, si segnala che su richiesta della BCE la Capogruppo è attualmente tenuta a rispettare su base consolidata *target ratios* di *Total Capital* e di *Common Equity Tier 1* rispettivamente del 10,9% e del 10,2%. A partire dal 31 dicembre 2016, il *target ratio* di CET 1 è elevato al 10,75%. I *target ratios* richiesti dalla BCE dovranno essere rispettati in ogni momento in cui la Decisione dell'Autorità è in vigore; analogamente, in tale periodo la Capogruppo non può distribuire dividendi agli azionisti né corrispondere flussi di cassa ai detentori di strumenti di capitale aggiuntivo di classe 1. Al 30 settembre 2016 il CET 1 consolidato è risultato pari a 11,49%, un livello, quindi, sensibilmente superiore ai limiti imposti.

In tale contesto e con particolare riferimento al profilo di rischio del Gruppo e allo stock di esposizioni deteriorate, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha deliberato un'operazione di rafforzamento patrimoniale annunciata al mercato il 29 luglio 2016. Più in particolare, l'operazione prevede una combinazione di transazioni tra loro connesse, ossia:

1. il deconsolidamento dal bilancio di BMPS di larga parte del portafoglio di crediti in sofferenza;
2. la ricapitalizzazione della Banca.

A tale scopo il Cda della Banca, in data 24 ottobre 2016, ha convocato l'Assemblea straordinaria per l'approvazione, attraverso un meccanismo di delega, di un aumento di capitale per un controvalore massimo di 5 mld di euro, anche in via scindibile, con esclusione o limitazione del diritto di opzione.

La realizzazione dell'operazione permetterà a Banca MPS di:

- rispettare gli obiettivi di riduzione del portafoglio di crediti in sofferenza richiesti nella bozza di lettera della BCE;
- ridurre il profilo di rischio della Banca;
- migliorare significativamente la redditività futura della Banca a beneficio di tutti gli *stakeholders*.

L'operazione consentirà inoltre alla Banca di rimuovere gran parte dei fattori critici che nell'EU-wide stress test EBA 2016 hanno fatto segnare una forte riduzione di CET1 nello scenario avverso.

Il completamento dell'Operazione è soggetto, *inter alia*, all'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolamentari e di vigilanza.

Con riferimento alle operazioni in programma, si evidenzia che il portafoglio di crediti in sofferenza sottostante all'operazione di cartolarizzazione e la piattaforma di recupero dei crediti in sofferenza non sono stati oggetto di riclassifica tra le "attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione", ai sensi del principio contabile IFRS 5, in quanto non ne ricorrono i presupposti alla data di riferimento del presente Resoconto intermedio di gestione.



Si segnala inoltre che è in corso un'attività ispettiva da parte della BCE e di Banca d'Italia, avviata nel mese di maggio 2016, avente ad oggetto i rischi di credito, di controparte e il sistema dei controlli, la cui conclusione è prevista per la fine del 2016. In particolare, l'obiettivo di tale attività ispettiva è di condurre una verifica sul processo di *credit risk management* e sul sistema dei controlli di vario livello.

Come richiesto dai principi contabili e con riferimento alle indicazioni fornite nell'ambito del Documento n.4 del 3 marzo 2010 emanato congiuntamente da Banca d'Italia, Consob e IVASS e successivi aggiornamenti, la Banca, valutato lo stato di attuazione del progetto sopra delineato, le residue incertezze connesse al manifestarsi delle condizioni per la sua realizzazione nonché ai possibili esiti della sopramenzionata ispezione in corso da parte della BCE subordinatamente alla concreta attuazione del progetto stesso, ha la ragionevole aspettativa di continuare con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile ed ha pertanto redatto la situazione patrimoniale ed economica al 30 settembre 2016 nel presupposto della continuità aziendale.

### **Rischi ed incertezze connessi all'utilizzo di stime e scelte contabili rilevanti**

In conformità agli IFRS, la direzione aziendale deve formulare valutazioni, stime e ipotesi che influenzano l'applicazione dei principi contabili e gli importi di attività/passività e di costi/ricavi rilevati in bilancio. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su altri fattori considerati ragionevoli nella fattispecie e sono state adottate per stimare il valore contabile delle attività e delle passività che non sia facilmente desumibile da altre fonti. In particolare sono stati adottati processi di stima a supporto del valore di iscrizione delle più rilevanti poste valutative iscritte nella situazione patrimoniale ed economica al 30 settembre 2016, così come previsto dai principi contabili e dalle normative di riferimento sopra richiamati. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare nel tempo e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio potranno differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate. Tali stime e valutazioni sono quindi difficili e portano inevitabili elementi di incertezza, anche in presenza di condizioni macroeconomiche stabili.

Per un'illustrazione dettagliata circa i rischi ed incertezze connessi all'utilizzo di stime si rinvia al Bilancio 2015.

### **Informativa in merito ai cambiamenti delle stime contabili**

Si evidenzia che nel corso del periodo la Banca ha provveduto ad aggiornare i criteri di stima dei crediti e delle imposte differite attive (DTA).

Per quanto riguarda i crediti, in considerazione del nuovo modello di recupero delineato nel piano industriale 2017-2019 e tenuto altresì conto delle indicazioni contenute nella "*Draft guidance to banks on non – performing loans*" pubblicato dalla BCE nello scorso mese di settembre, è stata aggiornata la metodologia di calcolo del fondo di attualizzazione delle inadempienze probabili ed è stata innalzata la soglia per la valutazione analitica delle inadempienze probabili.

La revisione della stima dei tempi di recupero dei flussi di cassa futuri attesi delle inadempienze probabili ha comportato un allungamento dei tempi medi di attualizzazione da circa 2-2,5 anni a circa 5-6 anni, con un impatto negativo lordo, rilevato nel conto economico di periodo, pari a 480 mln di euro.

Per quanto attiene la soglia di valutazione analitica dei crediti classificati tra le inadempienze probabili, si è proceduto ad innalzarla da 20.000 a 150.000 euro, con un impatto negativo lordo, rilevato nel conto economico di periodo, pari a circa 210 mln di euro. A seguito di tale modifica, il criterio di valutazione è stato reso coerente con il relativo processo di recupero, che prevede l'affidamento in *outsourcing* del recupero delle posizioni con esposizione fino a 150.000 euro con metodi industriali.

E' stata inoltre rivista la metodologia di esecuzione del *probability test* previsto dallo IAS 12 per la rilevazione delle DTA. L'evoluzione metodologica si è resa necessaria alla luce delle perdite fiscali non utilizzate, della perdita fiscale in formazione al 30 settembre 2016 e del conseguente scostamento





rispetto alle previsioni nonché della programmata operazione di deconsolidamento delle sofferenze che, in combinazione, hanno allungato l'orizzonte di recupero della fiscalità differita attiva. La decisione di aggiornare la *policy* discende, inoltre, dalle modifiche intervenute nella normativa fiscale, quali in particolare la modifica del regime fiscale delle rettifiche su crediti verso clientela (DL 83/2015) che prevede ora l'integrale deducibilità delle medesime nell'esercizio in cui sono contabilizzate. L'evoluzione metodologica introdotta nel *probability test* consiste nell'applicare un fattore di sconto crescente ai redditi imponibili futuri (cd. *risk adjusted profits approach*) in modo da riflettere con la maggiore ragionevolezza possibile la probabilità del loro manifestarsi.

Tale metodologia, applicata alle più recenti previsioni in merito alla redditività futura del Gruppo declinate nel nuovo piano industriale 2017-2019, hanno determinato una svalutazione delle DTA precedentemente iscritte di ca. 256 mln di euro e la mancata iscrizione di DTA connesse alla perdita fiscale in formazione al 30 settembre 2016 per ca. 237 mln di euro.

I cambiamenti delle stime contabili tengono altresì conto dei più recenti andamenti osservati nelle variabili macroeconomiche e di settore.

### **Prospettive ed evoluzione prevedibile della gestione**

La crescita mondiale, che è rimasta moderata nella prima metà del 2016, mostra timidi segnali di graduale ripresa. I bassi tassi di interesse, i miglioramenti nei mercati del lavoro ed il clima di fiducia più positivo sostengono infatti le prospettive per le economie avanzate. Quanto alle economie di mercato emergenti, è atteso un rallentamento dell'attività economica in Cina, mentre le prospettive di crescita per i grandi esportatori di materie prime rimangono modeste malgrado qualche timido segnale di stabilizzazione.

Nell'area euro la ripresa economica procede ad un ritmo moderato ma costante. La domanda interna continua ad essere sorretta dalla trasmissione delle misure di politica monetaria all'economia reale. Le favorevoli condizioni finanziarie ed il miglioramento delle prospettive della domanda e della redditività delle imprese seguitano a promuovere la ripresa degli investimenti. Il Consiglio direttivo della BCE ha deciso di lasciare invariati i tassi ufficiali e mantiene elevato lo stimolo monetario grazie anche al pacchetto di misure espansive costituito da un ampliamento della dimensione e della composizione degli acquisti di titoli e da nuove misure di rifinanziamento delle banche a più lungo termine a condizioni estremamente vantaggiose (c.d. "TLTRO 2") per favorire l'afflusso del credito a famiglie ed imprese.

### **Piano per la dismissione delle sofferenze, la riduzione del profilo di rischio e il rafforzamento della solidità patrimoniale**

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, riunitosi in data 24 ottobre 2016 ha approvato la convocazione dell'Assemblea ordinaria e straordinaria della Banca al fine di adottare le delibere necessarie a effettuare un'operazione (l'"Operazione") volta al deconsolidamento dal bilancio del portafoglio di crediti in sofferenza del Gruppo MPS al 30 giugno 2016 fino a ca. 27,6 mld di euro GBV (fatto salvo il portafoglio sofferenze leasing pari a ca. 0,9 mld di euro, che sarà oggetto di cessione separata, e posizioni non trasferibili per ca. 0,4 mld di euro), anche attraverso la distribuzione agli azionisti della Capogruppo delle *junior notes*, e (ii) a realizzare una ricapitalizzazione della Capogruppo fino a 5 mld di euro.

L'Operazione, senza precedenti per struttura e dimensione nel mercato italiano, rappresenta un passaggio fondamentale che dovrebbe permettere al Gruppo MPS di potersi nuovamente posizionare, con maggiore forza, tra gli istituti leader del sistema bancario italiano, con una situazione patrimoniale solida, un ridotto profilo di rischio, una qualità del credito significativamente migliorata ed un rinnovato potenziale di crescita della redditività a beneficio di tutti gli *stakeholders*.

### **Struttura dell'Operazione**

L'Operazione, sviluppata in continuità con quanto annunciato al mercato in data 29 luglio e 26 settembre 2016, prevede una combinazione di transazioni tra loro connesse, ossia:



1. il deconsolidamento dal bilancio consolidato del Gruppo MPS del portafoglio di crediti in sofferenza, fatta eccezione per quanto sopra specificato;
2. la ricapitalizzazione della Capogruppo.

### 1. Deconsolidamento dal bilancio dei crediti in sofferenza

L'Operazione prevede che il portafoglio di crediti in sofferenza del Gruppo MPS al 30 giugno 2016 - al netto del portafoglio leasing in sofferenza pari a ca. 0,9 mld di euro (oggetto di cessione separata) e di crediti in sofferenza non trasferibili per ca. 0,4 mld di euro - venga trasferito ad un veicolo di cartolarizzazione ("Sec.Co") di diritto italiano ai sensi della legge 130/1999. È previsto che tale cessione avvenga ad un prezzo pari a ca. 9,1 mld di euro (ovvero il 33% del valore lordo). Allo stato è ipotizzato che il finanziamento di Sec.Co, nella fase bridge, sia strutturato come segue:

- *Senior bridge facilities* fino a ca. 5 mld di euro, che verranno, al termine della *fase bridge*, rifinanziate da note a termine collocate sul mercato e per cui sarà richiesta l'assistenza della GACS (*Garanzia Cartolarizzazione Sofferenze*) per la porzione *investment grade*;
- *Senior Mezzanine bridge facilities*, per un ammontare fino a ca. 1 mld di euro, sottoscritte dalla Capogruppo, che verranno, al termine della *fase bridge*, al netto dell'eventuale porzione assistita da GACS, rifinanziate da note a termine e mantenute dalla Capogruppo ovvero cedute;
- *Junior Mezzanine notes* per un ammontare pari a ca. 1,6 mld di euro sottoscritte dal Fondo Atlante;
- *Junior notes* per l'ammontare residuo assegnate agli azionisti dalla Capogruppo, mediante distribuzione della riserva sovrapprezzo azioni, costituita contestualmente all'operazione di Aumento di Capitale, al fine di ottenere il contestuale deconsolidamento del portafoglio di crediti in sofferenza da parte del Gruppo MPS.

Come precedentemente comunicato al mercato, Quaestio Capital Management SGR S.p.A. ("Quaestio"), per conto del Fondo Atlante, ha finalizzato un *Memorandum of Understanding* ("MoU") con BMPS che definisce le fasi e le condizioni per l'investimento del Fondo Atlante, previsto contestualmente alla conclusione dell'Aumento di Capitale, per un ammontare massimo di 1,6 mld di euro, tramite la sottoscrizione delle *Junior Mezzanine notes*. Quaestio ha identificato in Credito Fondiario il soggetto chiamato ad agire in qualità di *Master Servicer* del portafoglio di Sec.Co. ed ha avviato la procedura competitiva per la selezione degli *Special Servicers* per il recupero dei crediti in sofferenza. La Banca, come già comunicato al mercato, prosegue nel programma di cessione della piattaforma di recupero dei crediti in sofferenza che, in conformità alle intese intercorse con Quaestio, gestirà un terzo del portafoglio di Sec.Co.

In luogo dei *warrants* previsti nel MoU con sottostante azioni di nuova emissione della Banca pari al 7% del capitale *fully diluted* dopo il completamento dell'Aumento di Capitale, Quaestio e la Banca hanno concordato di negoziare in buona fede una misura alternativa e non diluitiva.

### 2. Ricapitalizzazione della Banca

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha convocato l'Assemblea straordinaria per l'approvazione, attraverso un meccanismo di delega ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, di un Aumento di Capitale per un controvalore massimo di 5 mld di euro, anche in via scindibile, con esclusione o limitazione del diritto di opzione, riservando al Consiglio di Amministrazione, al mutare del quadro fattuale di riferimento, la facoltà di destinarne una *tranche* in opzione agli azionisti. L'Aumento di Capitale è strutturato nelle seguenti componenti:

- i. una componente a servizio di un potenziale LME (*Liability Management Exercise*), che preveda la possibilità per i titolari di strumenti finanziari oggetto del LME 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; il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione sarà pari a quello che verrà fissato nell'ambito dell'Aumento di Capitale attraverso un processo di c.d. *bookbuilding*;
- ii. una componente per cassa riservata ad eventuali *cornerstone investors*, che si rendessero disponibili ad acquistare una partecipazione significativa nel capitale sociale della Banca;



- iii. una ulteriore componente per cassa, di cui una parte potrà essere destinata agli attuali azionisti della Banca.

Le tre componenti dell'Aumento di Capitale ora descritte, sommate tra loro, porteranno alla sottoscrizione di un importo pari a massimi 5 mld di euro, nelle forme che saranno successivamente individuate dal Consiglio di Amministrazione in un momento più prossimo all'avvio dell'Operazione.

J.P. Morgan e Mediobanca - 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 Bak N.V., Jefferies International Limited, e Société Générale - con il ruolo di Joint Bookrunners - hanno sottoscritto un accordo di *pre-underwriting* avente ad oggetto l'impegno - soggetto a condizioni in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe nonché ad altre condizioni maggiormente connesse alle condizioni del settore bancario italiano in generale e più in particolare a quelle della Banca e del suo Gruppo, tra cui il buon esito del deconsolidamento di Sec.Co. e dell'attività di *marketing* presso gli investitori istituzionali (inclusi eventuali *cornerstone investors*) e del LME - a sottoscrivere un accordo di garanzia (*Underwriting Agreement*) per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione eventualmente rimaste non sottoscritte per un ammontare massimo di 5 mld di euro. 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 e (b) l'ammontare del valore delle azioni di nuova emissione da destinare agli investitori istituzionali che abbiano aderito al LME e la cui adesione non possa essere soggetta al diritto di revoca ai sensi dell'articolo 95 bis comma 2 del TUF.

### Principali effetti dell'Operazione

Il completamento dell'Operazione permetterà al Gruppo MPS di:

- raggiungere in anticipo gli obiettivi di riduzione del portafoglio di crediti in sofferenza secondo la *draft decision* della BCE, i cui principali contenuti sono stati comunicati al mercato in data 4 luglio 2016;
- ridurre il profilo di rischio del Gruppo;
- migliorare significativamente la redditività futura della Banca a beneficio di tutti gli *stakeholders*.

Il completo deconsolidamento dal bilancio del portafoglio di Sec.Co. permetterà al Gruppo MPS di vantare una qualità del credito tra le migliori del mercato italiano, con un NPE *ratio* pro-forma al 3Q2016 del ca. 18,6%, in linea con il mercato e con un migliore *asset mix* (81,0% di inadempienze probabili, 10,5% di crediti scaduti e 8,5% di sofferenze).

L'Operazione comporterà una significativa riduzione del profilo di rischio, un miglioramento della posizione di liquidità ed una migliore stabilità finanziaria del Gruppo MPS.

Ci si attende, al completamento dell'Operazione, che la riduzione della rischiosità abbia un impatto positivo sulla redditività prospettica, in particolare in termini di diminuzione del costo del rischio e del costo della raccolta, consentendo di accelerare il ritorno a livelli di profittabilità sostenibile e di cogliere ulteriori eventuali opportunità di crescita.

Infine, gli attuali azionisti della Capogruppo (coloro che siano azionisti prima del regolamento dell'Aumento di Capitale), manterranno l'opportunità di partecipare al potenziale *upside* derivante dal recupero dei crediti in sofferenza trasferiti alla Sec.Co attraverso l'assegnazione gratuita delle *junior notes*. Tale attribuzione avverrà attraverso l'assegnazione di un diritto non negoziabile a ricevere titoli rappresentativi delle *junior notes* seguita dall'assegnazione dei titoli stessi agli azionisti, esclusivamente nel caso in cui l'operazione si perfezioni secondo i termini sopra descritti. Pertanto, in tale circostanza, le azioni sottoscritte nell'ambito dell'Aumento Capitale non beneficeranno di tale diritto.

### Tempistica indicativa dell'Operazione e autorizzazioni



L'Assemblea per l'approvazione dell'Operazione si terrà il 24 novembre, con l'obiettivo di completare l'Aumento di Capitale e il deconsolidamento dal bilancio del portafoglio di crediti in sofferenza dal bilancio entro la fine dell'esercizio.

Il completamento dell'Operazione è soggetto, *inter alia*, all'ottenimento di tutte le autorizzazioni regolamentari e di vigilanza. A riguardo si ricorda che BCE, in data 29 luglio, ha comunicato alla Capogruppo la delibera assunta dal *Supervisory Board* che ha escluso l'impatto sui modelli LGD potenzialmente derivante dalla cessione del portafoglio di crediti in sofferenza.

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DELLA SOCIETA' A COPERTURA DELLE PERDITE PREGRESSE E DELLE PERDITE RISULTANTI DALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30.9.2016 NELL'AMBITO DELLA PROPOSTA DI RIDUZIONE DEL CAPITALE SOCIALE**

Il Collegio sindacale ha ricevuto dagli Amministratori la Relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione sul punto n. 1 all'ordine del giorno della parte straordinaria dell'assemblea convocata per il prossimo 24 Novembre, redatta ai sensi dell'art. 125-ter del D.lgs. 24 Febbraio 1998 n. 58, come successivamente integrato e modificato (TUF) ed ai sensi dell'art. 72 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 Maggio 1999, come successivamente modificato (Regolamento Emittenti).

Tale Relazione ha lo scopo di illustrare la situazione patrimoniale della Banca al 30 Settembre 2016 approvata dal Consiglio di amministrazione in data 24.10.2016, nonché la proposta di riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite pregresse e delle perdite risultanti dalla predetta situazione patrimoniale.

Al riguardo prende atto che, pur non essendo le citate perdite di entità tale da incidere sul capitale sociale per oltre un terzo, la Relazione segue lo schema previsto per le ipotesi di cui all'art. 2446 c.c..

Ciò premesso, è intenzione di questo Collegio sottoporre all'attenzione degli Azionisti le osservazioni di accompagnamento alla Relazione dell'Organo amministrativo sulla situazione patrimoniale della Società al 30 Settembre 2016, in ottemperanza, quindi, a quanto previsto dal citato art. 2446, comma 1, del c.c..

Tale Relazione verte essenzialmente sulla fondatezza delle ragioni che hanno determinato le perdite, sulla natura e sulle caratteristiche delle stesse e sull'esame dei criteri di valutazione adottati.

Dall'esame della complessiva documentazione prodotta dall'Organo amministrativo, il Collegio sindacale osserva quanto segue:

- a) la Banca non versa nella specifica situazione prevista dall'art. 2446 c.c. (ovvero riduzione del capitale di oltre un terzo in conseguenza di perdite), ma trattasi di una proposta di copertura delle perdite facoltativa da eseguirsi comunque con i presidi e le cautele di cui al menzionato art. 2446 c.c.;
- b) tale proposta si giustifica alla luce della più ampia ed articolata operazione, annunciata al mercato in data 24 Ottobre 2016, finalizzata a conseguire una soluzione strutturale per il portafoglio di crediti in sofferenza del Gruppo BMPS ed a rafforzare la solidità patrimoniale della Banca, operazione che prevede, tra l'altro, una proposta di aumento di capitale fino a Euro 5 miliardi;
- c) prima di procedere con l'operazione di cui al punto precedente, il Consiglio di amministrazione ritiene opportuno proporre agli Azionisti di procedere alla copertura di tutte le perdite pregresse (come risultanti dal bilancio approvato al 31.12.2015) e di periodo (come risultanti dalla predetta situazione patrimoniale al 30.9.2016), derivanti quindi dal passato, cosicché la Banca possa beneficiare di una più bilanciata composizione del patrimonio netto ad esito della prevista ricapitalizzazione e consentire quindi una più efficiente allocazione delle risorse che si intende raccogliere attraverso la citata operazione di aumento di capitale;

- d) con riferimento alla situazione patrimoniale al 30.9.2016 si evidenzia che la Banca ha registrato, nei primi nove mesi del 2016, una perdita pari a circa €mil. 1.399, per effetto principalmente:
- di rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di crediti, attività finanziarie ed altre operazioni per complessivi €mil. 1.792, che includono le rettifiche incrementali contabilizzate nel terzo trimestre, principalmente attribuibili alle posizioni classificate nella categoria delle inadempienze probabili, a seguito dell'aggiornamento dei criteri di stima;
  - del saldo negativo della voce Utili/Perdite delle partecipazioni per €mil. 583, sui cui incide, in particolare, la svalutazione delle partecipazioni nelle società controllate MPS Capital Services e MPS Leasing e Factoring, anch'essa effettuata nel terzo trimestre, ad esito dell'*impairment test*.

La suddetta perdita di periodo risultante dal conto economico di periodo di €mil. 1.399, sommata alle perdite riportate a nuovo degli esercizi precedenti, pari ad €mil. 237, determina l'ammontare di €mil. 1.636 che forma l'oggetto della proposta di riduzione del capitale sociale.

Il Collegio sindacale prende altresì atto:

- a) che il Consiglio di amministrazione ritiene la suddetta perdita (risultante dalla situazione patrimoniale al 30.9.2016) derivante essenzialmente da: (i) incremento degli accantonamenti relativi ad alcune esposizioni specifiche, (ii) innalzamento della soglia per la valutazione analitica delle inadempienze probabili (esposizioni *Unlikely to Pay* o, in breve, "UTP") e (iii) aggiornamento della metodologia di calcolo dell'attualizzazione per le posizioni UTP, in considerazione del nuovo modello di recupero delineato nel Piano industriale e tenuto altresì conto delle indicazioni contenute nella "*Draft guidance to banks on non-performing loans*" pubblicata dalla BCE nello scorso mese di Settembre. Tali cambiamenti di stima riflettono anche i più recenti andamenti osservati nelle variabili macroeconomiche e di settore;
- b) che la Banca, al fine di rilanciare la propria attività, intende agire in due direzioni principali, ossia (i) nel perseguimento dell'Operazione annunciata al mercato in data 24 Ottobre 2016 e (ii) nell'attuazione del Piano industriale 2016 - 2019, approvato sempre lo scorso 24 Ottobre;
- c) che, in coerenza con quanto in precedenza comunicato alla BCE nel contesto dell'Operazione, è stato considerato l'incremento fino al 40% del livello di copertura medio dei crediti classificati nelle categorie "inadempienze probabili" ed "esposizioni scadute"; a tal riguardo, oltre a tenere conto di tutte le nuove informazioni oggettivamente riscontrabili, la Banca valuterà possibili aggiornamenti del processo di gestione dei crediti classificati nelle categorie sopra indicate;
- d) che il Piano Industriale 2016-2019 si fonda su quattro principali direttrici di sviluppo:
- valorizzazione della clientela;
  - rinnovo del modello operativo con continua attenzione all'efficienza;
  - miglioramento della gestione del rischio di credito;
  - rafforzamento della liquidità e solidità patrimoniale.

Il Collegio sindacale fa quindi presente che:

- a) la Relazione dell'Organo amministrativo e la situazione patrimoniale sono state predisposte sulla base delle norme civilistiche che disciplinano la

formazione dei bilanci; essa è altresì uniformata ai principi fiscali e contabili applicabili nell'esercizio di formazione della perdita;

- b) la proposta dell'Organo amministrativo in ordine alla riduzione del capitale sociale è improntata ai principi di corretta amministrazione e rispettosa dei limiti di legge e delle previsioni statuarie.

Le presenti Osservazioni, unitamente alla Relazione degli Amministratori, vengono depositate in copia presso la Sede legale della Società, affinché gli Azionisti ne possano prendere visione.

Milano, 2 Novembre 2016

IL COLLEGIO SINDACALE