



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

Monthly Performance: Siena Mortgages & Covered Bonds Dicembre 2018

Performance Overview

Siena Mortgages: RMBS

Siena Mortgages: ABS

Covered Bond



Performance Overview

Il 3 dicembre u.s., l'agenzia di rating Moody's ha abbassato il merito di credito di BMPS a «Caa1» da «B» modificando l'outlook sui long-term deposit a «Stable» da «Negative». L'azione di rating riflette pressioni sulla capitalizzazione derivanti dall'impatto dell'innalzamento dello spread sui titoli di Stato italiani che sono nel portafoglio della Banca, e debole profittabilità.

Alla data di pagamento straordinaria del 12 dicembre u.s. si è concluso il processo di chiusura anticipata dell'operazione di cartolarizzazione Siena PMI 2015 con il rimborso dei titoli.

Portfolio & Performance

Con riferimento alle operazioni di cartolarizzazione di mutui residenziali originati dalla banca MPS che hanno prodotto un report nel mese corrente, le operazioni Siena 07-5 Serie 1 e Serie 2 presentano un discreto andamento dei portafogli sottostanti, in termini sia di delinquencies che di default.

I programmi Covered Bond 1 e Covered Bond 2 hanno fatto registrare un livello crescente delle delinquencies superiori a 90 giorni.

Per quanto riguarda i Covered Bond, i livelli dei rapporti tra Top Up Assets (cassa) e Cover Pool, si attestano rispettivamente al 9.86% per il CB1 e al 13.52% per il CB2, contro un limite imposto dalla normativa di riferimento del 15%; tale andamento è supportato da un CPR, oggi pari a 5.55% per il CB1 e 5.98% per il CB2.

Per quanto riguarda le operazioni di cartolarizzazione, in termini di CPR sui portafogli di mutui ipotecari residenziali si possono notare tassi di prepagamento che variano da un minimo di 2.23% (Siena 10-7) a un massimo di 5.19% (Siena 07-5 S2). Sulle cartolarizzazioni di attivi commerciali il tasso di prepagamento più alto è pari al 2.45% sulla Siena PMI 2016.

Capital Structure

Da un punto di vista strutturale, le classi senior delle cartolarizzazioni del Gruppo sono tutte in ammortamento, le Classi A delle Siena 07-5 S1 e S2 sono al di sotto del 20%; sono state interamente ripagate le Classi A1 e A2 della Siena PMI 2016 e la Classe B è al di sotto del 10%, è stata ripagata anche la Classe A della Siena LEASE 16-2. Per tutte le operazioni i dati di default cumulato sono ampiamente inferiori al livello soglia (che determinerebbe una modifica nella cascata dei pagamenti).

Per quanto riguarda le riserve di cassa, si evidenzia il raggiungimento per le operazioni Siena 07-5 Serie 1, Siena 07-5 Serie 2 del "Class A Notes Protection Level" che ha prodotto l'ammortamento nel mese delle riserve di cassa. Le riserve della Siena 07-5 Serie 1, Siena 07-5 Serie 2, Siena 09-6 non sono al livello target (87.4%, 90.4%, 95.1%) mentre le riserve delle restanti operazioni sono tutte al loro livello target.



Performance Overview

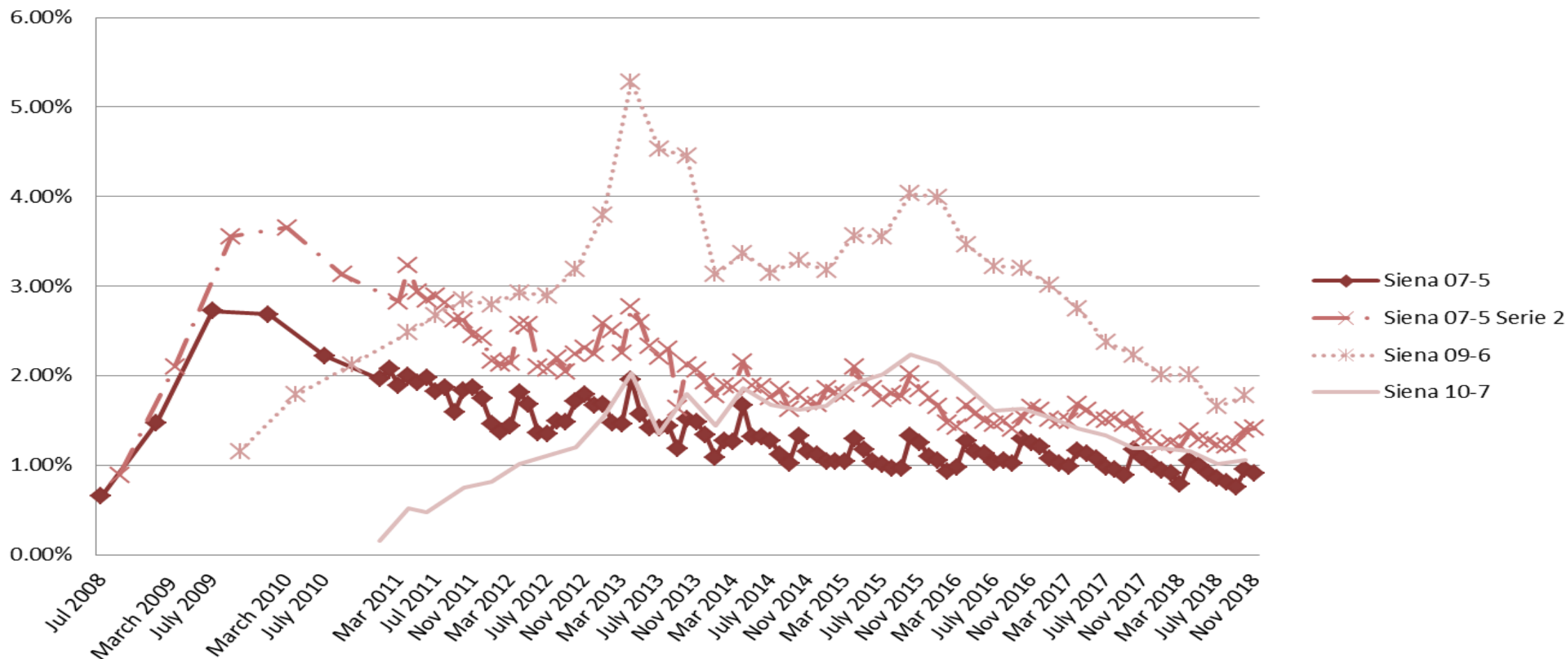
Siena Mortgages: RMBS

Siena Mortgages: ABS

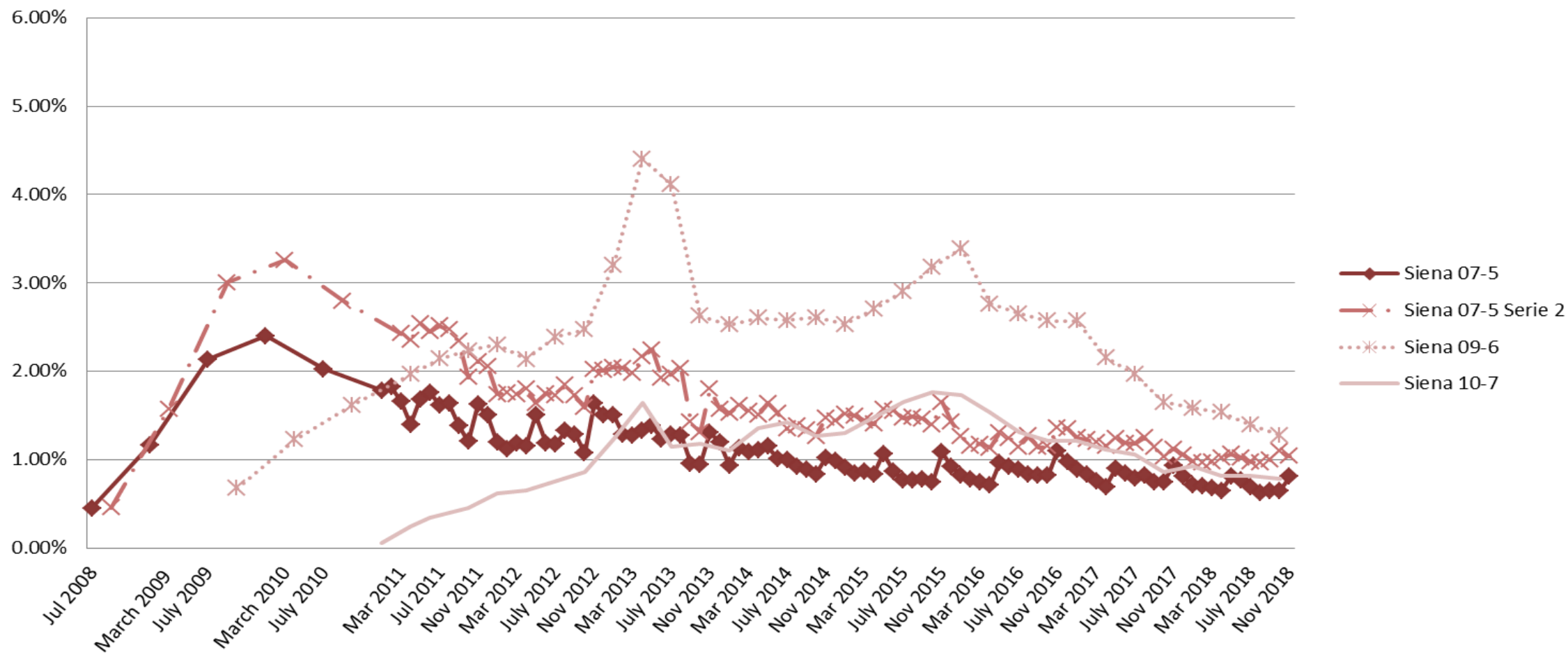
Covered Bond



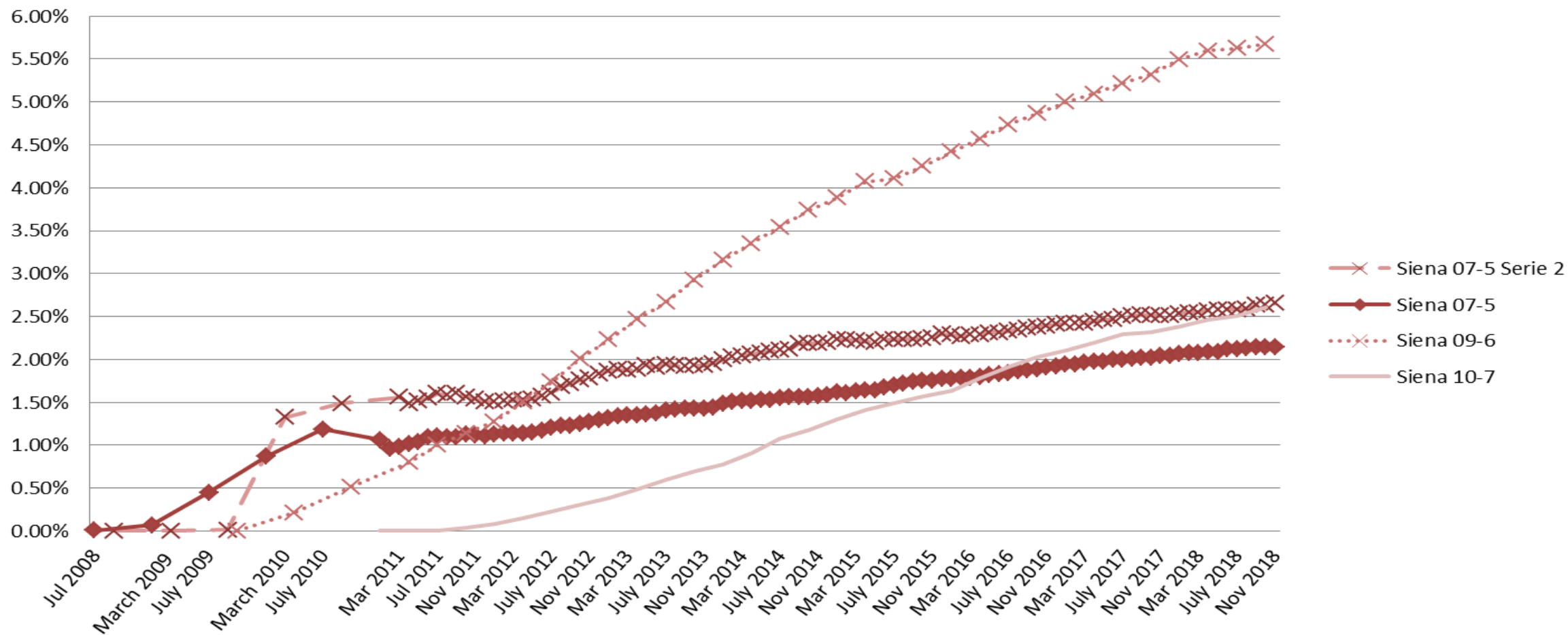
Siena Mortgages – 60+ Delinquencies/CB



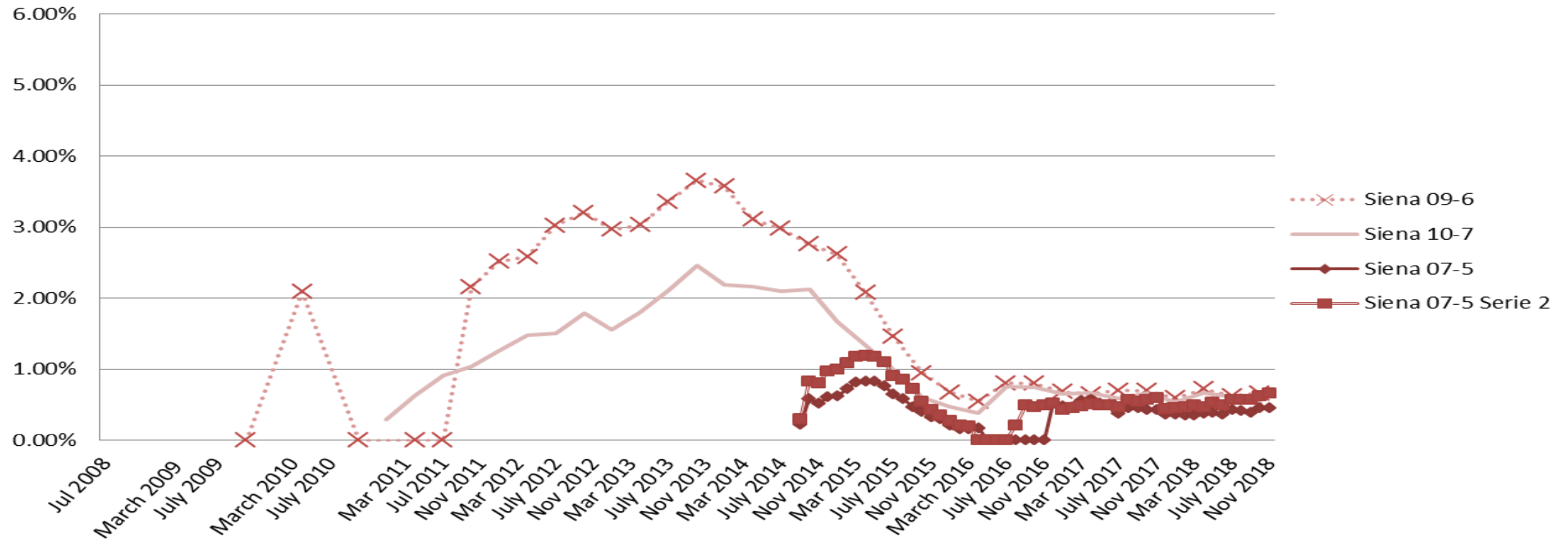
Siena Mortgages – 90+ Delinquencies/CB



Siena Mortgages – Cumulative Gross Default / OB



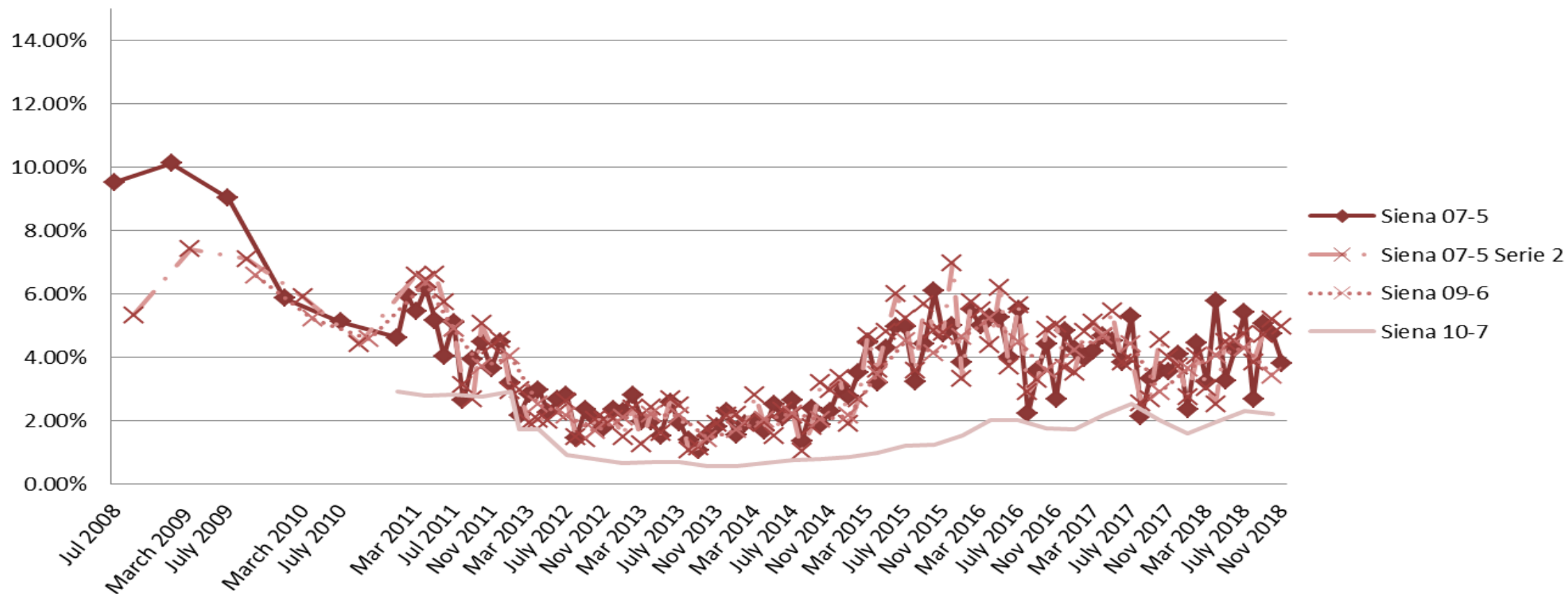
Siena Mortgages – Outstanding Suspension/ CB



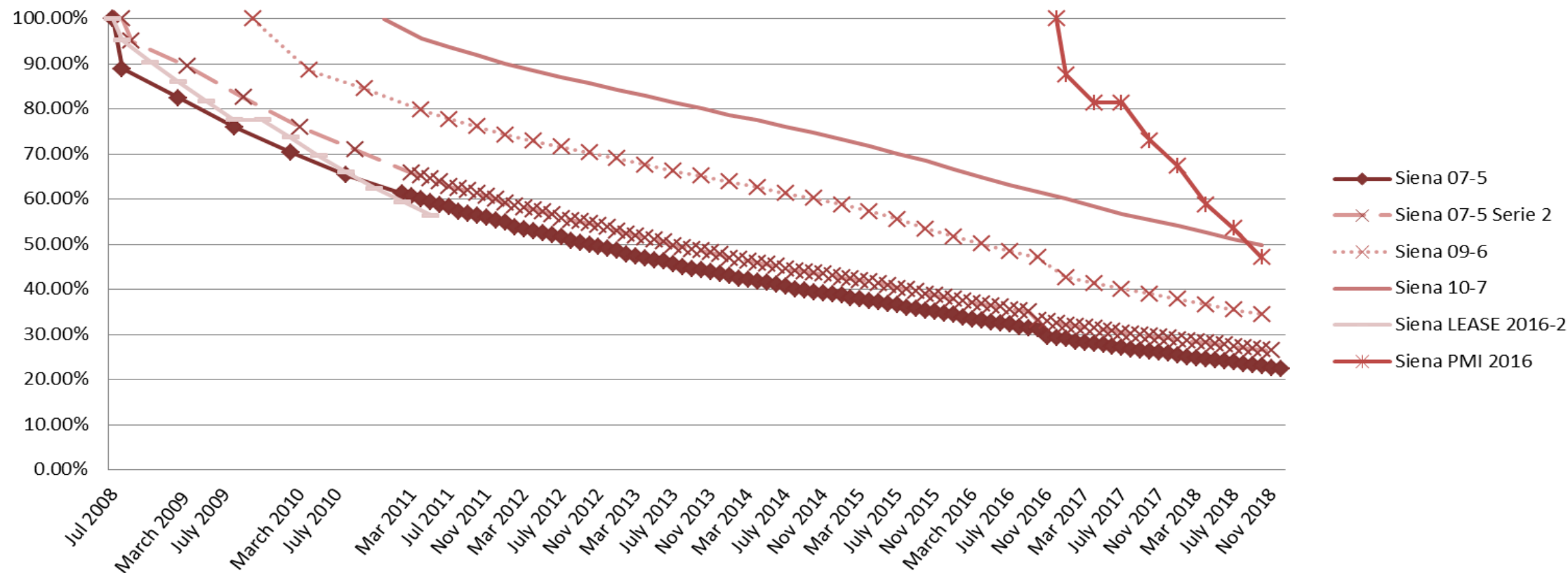
Per le operazioni Siena 07-5 Serie 1 e Serie 2, le modifiche contrattuali introdotte nel mese di agosto 2014, hanno dato la possibilità di avere crediti in sospensione.



Siena Mortgages – Prepayment Rate



Siena Mortgages – Current Amount / OB



Siena 07-5 Serie 1 – Capital Structure

Class	Moody's Rating	Fitch Rating	Original Issue (million)		Current (million)		Original% CE	Current % CE	Legal Final Maturity	Coupon**	WAL @ 5% CPR (no call)	Call Date
A	Aa3	AA	€	4,765,900,000.00	€	776,866,578.00	10.08	36.67	Feb-74	1mE+ 0,44%	2.30	On any IPD
B	Aa3	AA	€	157,450,000.00	€	157,450,000.00	7.03	23.25	Feb-74	1mE+ 1,40%	6.48	On any IPD
C	B3	B	€	239,000,000.00	€	239,000,000.00	2.40	2.88	Feb-74	1mE+ 3,00%	11.06	On any IPD
D	NR	NR	€	123,983,000.00	€	12,398,300.00						
Total				€ 5,286,333,000.00		€ 1, 185,714,878.00						
TARGET CASH RESERVE											38,717,625.10	
CURRENT CASH RESERVE											33,843,403.29*	

WAL (Weighted-Average Life) = Vita media residua del titolo calcolata come media ponderata dei rimborsi di capitale al tasso di prepayment del 5%

CE (Credit Enhancement) = supporto di credito

* La riserva di cassa non è al Target Level

** Coupon massimo: Classe A: 3,20% - Classe B: 3,70% - Classe C: 3,90%



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Siena 07-5 Serie 1 – Portfolio & Performance

End Date of the Collection Period	Current Balance at the end of the Collection Period (EUR)	Arrears > 90 gg %	Cumulative Gross Default / OB %	Suspension %
27/08/2018	1,226,216,249.35	0.63%	2.13%	0.41%
27/09/2018	1,213,830,434.12	0.64%	2.14%	0.39%
27/10/2018	1,201,492,094.97	0.65%	2.14%	0.45%
27/11/2018	1,190,562,885.91	0.81%	2.15%	0.45%

Trigger Type	Period	Current value	Trigger Level
1. Protection Ratio (Cash Reserve Amortisation)	20/12/2018	33.79% >	15.36%
2. Priority Event One	20/12/2018	2.15% <	8.5%
3. Priority Event Two	20/12/2018	2.15% <	14.0%
4. Max Repurchase	20/12/2018	9.75% <	15.0%

1. Il **Protection Ratio** è il rapporto tra (i) Principal Amount Outstanding delle classi B e C e (ii) Principal Amount Outstanding delle classi A, B e C. Il raggiungimento del livello indicato permette la graduale riduzione della riserva di cassa secondo la formula: Target Cash Reserve Amount = MAX (0.75% original rated notes; 2.4% current rated notes).
2. **Priority Event One**, si verifica qualora il nominale in essere dei crediti in sofferenza sia pari o maggiore all'8.5% del portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi sulla classe C diventa subordinato al pagamento degli interessi e del capitale sulla classe A e B.
3. **Priority Event Two**, si verifica qualora il nominale in essere dei crediti in sofferenza sia pari o maggiore al 14% del portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi sulla classe B diventa subordinato al pagamento degli interessi e del capitale sulla classe A.
4. L'opzione di riacquisto dei crediti è consentita all'Originator fino a che il totale dei crediti così riacquistati non ecceda il 15% del Portafoglio alla Data di Valutazione.



Siena 07-5 Serie 2 – Capital Structure

Class	Moody's Rating	Fitch Rating	Original Issue (million)		Current (million)		Original% CE	Current % CE	Legal Final Maturity	Coupon**	WAL @ 5% CPR (no call)	Call Date
A	Aa3	AA	€	3,129,400,000.00	€	601,628,965.08	10.79	34.87	Oct-80	1mE + 0.42%	2.64	On any IPD
B	Aa3	A	€	108,300,000.00	€	108,300,000.00	7.62	22.68	Oct-80	1mE + 0.69%	7.26	On any IPD
C	NR	B	€	178,300,000.00	€	178,300,000.00	2.40	2.61	Oct-80	1mE + 1.45%	11.97	On any IPD
D	NR	NR	€	82,066,000.00	€	8,206,600.00						
Total				€ 3,498,066,000.00		€ 896,435,565.08						

TARGET CASH RESERVE	25,620,000.00
CURRENT CASH RESERVE	23,160,235.10 *

WAL (Weighted-Average Life) = Vita media residua del titolo calcolata come media ponderata dei rimborsi di capitale al tasso di prepayment del 5%

CE (Credit Enhancement) = supporto di credito

* La riserva di cassa non è al Target Level

** Coupon massimo: Classe A: 4,10% - Classe B: 4,70% - Classe C: 4,90%



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Siena 07-5 Serie 2 – Portfolio & Performance

End Date of the Collection Period	Current Balance at the end of the Collection Period (EUR)	Arrears > 90 gg %	Cumulative Gross Default / OB %	Suspension %
25/08/2018	926,131,788.74	0.97%	2.58%	0.57%
25/09/2018	917,843,154.35	1.00%	2.63%	0.58%
25/10/2018	909,834,380.06	1.10%	2.64%	0.62%
25/11/2018	901,633,764.80	1.04%	2.65%	0.66%

Trigger Type	Period	Current value	Trigger Level
1. Protection Ratio (Cash Reserve Amortisation)	27/12/2018	32.27% >	21.70%
2. Priority Event One	27/12/2018	2.65% <	8.5%
3. Priority Event Two	27/12/2018	2.65% <	14%
4. Max Repurchase	27/12/2018	13.97% <	17.50%

1. Il **Protection Ratio** è il rapporto tra (i) Principal Amount Outstanding delle classi B e C e (ii) Principal Amount Outstanding delle classi A, B e C. Il raggiungimento del livello indicato permette la graduale riduzione della riserva di cassa secondo la formula: Target Cash Reserve Amount = MAX (0.75% original rated notes; 2.4% current rated notes).
2. **Priority Event One**: si verifica qualora il nominale in essere dei crediti in sofferenza sia pari o maggiore all'8.5% del portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi sulla classe C diventa subordinato al pagamento degli interessi e del capitale sulla classe A e B.
3. **Priority Event Two**: si verifica qualora il nominale in essere dei crediti in sofferenza sia pari o maggiore al 14% del portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi sulla classe B diventa subordinato al pagamento degli interessi e del capitale sulla classe A.
4. L'opzione di riacquisto dei crediti è consentita all'Originator fino a che il totale dei crediti così riacquistati non ecceda il 17.5% del Portafoglio alla Data di Valutazione.



Siena 09-6 – Capital Structure

Class	Moody's Rating	Fitch Rating	Original Issue (million)		Current (million)		Original% CE	Current % CE	Legal Final Maturity	Coupon**	WAL @ 5% CPR (no call)	Call Date
A	Aa3	AA	€	3,851,300,000.00	€	856,961,035.87	15.5	48.42	May-76	3mE + 0.42%	2.20	On any IPD
B	NR	AA	€	403,700,000.00	€	403,700,000.00	6.4	21.39	May-76	3mE + 1.38%	7.37	On any IPD
C	NR	A-	€	181,450,000.00	€	181,450,000.00	2.4	9.24	May-76	3mE + 2.90%	14.10	On any IPD
D	NR	NR	€	106,700,000.00	€	51,488,214.74						
Total			€	4,543,150,000.00	€	1,493,599,250.61						
TARGET CASH RESERVE										145,000,000.00		
CURRENT CASH RESERVE										137,893,075.62*		

WAL (Weighted-Average Life) = Vita media residua del titolo calcolata come media ponderata dei rimborsi di capitale al tasso di prepayment del 5%

CE (Credit Enhancement) = supporto di credito

* La riserva di cassa non è al nuovo Target Level

** Coupon massimo: Classe A, B, C: 5,50%



Siena 09-6 – Portfolio & Performance

End Date of the Collection Period	Current Balance at the end of the Collection Period (EUR)	Arrears > 90 gg %	Cumulative Gross Default / OB %	Suspension %
20/01/2018	1.647.360.773,87	1.59%	5.50%	0.59%
20/04/2018	1.599.064.974,63	1.54%	5.59%	0.72%
20/07/2018	1,548,460,144.21	1.39%	5.62%	0.63%
20/10/2018	1,505,417,137.53	1.28%	5.68%	0.66%

Trigger Type	Period	Current value	Trigger Level
1. Protection Ratio (Cash Reserve Amortisation)	15/11/2018	40.58% <	44%
2. Priority Event One	15/11/2018	Not occurred	10%
3. Priority Event Two	15/11/2018	Not occurred	17%
4. Max Repurchase	15/11/2018	2.65% <	12.5%

- Class A Protection Ratio: è il rapporto tra (i) Principal Amount Outstanding della classe B e C (ii) Principal Amount Outstanding delle classi A e B e C. Il raggiungimento del livello indicato permette la graduale riduzione della riserva di cassa secondo la formula: Target Cash Reserve Amount = MAX (0.90% original rated notes; 2.4% current rated notes).
- Priority Event One: si verifica qualora il nominale in essere dei crediti in sofferenza sia pari o maggiore al 10% del portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi e capitale sulla classe C diventano subordinati al pagamento degli interessi e del capitale sulla classe A e B.
- Priority Event Two: si verifica qualora il nominale in essere dei crediti in sofferenza sia pari o maggiore al 17% del portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi sulla classe B diventa subordinato al pagamento degli interessi e del capitale sulla classe A.
- L'opzione di riacquisto dei crediti è consentita all'Originator fino a che il totale dei crediti così riacquistati non ecceda il 12.5% del Portafoglio alla Data di Valutazione.



Siena 10-7 – Capital Structure

Class	Moody's Rating	Fitch Rating	Original Issue (million)		Current (million)		Original% CE	Current% CE	Legal Final Maturity	Coupon	WAL @ 5% CPR (no call)	Call Date
A1			€	595,000,000.00	€	0.00						
A2			€	400,000,000.00	€	0.00						
A3	Aa3	AA	€	1.666,900,000.00	€	840,153,616.89	34.67	55.62	Nov-70	3mE + 0.60%	2.47	On any IPD
B	Ba3	NR	€	817,600,000.00	€	817,600,000.00	3.92	6.30	Nov-70	3mE + 1.40%	9.09	On any IPD
C	NR	NR	€	106,626,000.00	€	74,183,518.36			Nov-70	-	-	-
Total			€	3,586,126,000.00	€	1,731,937,135.25						

TARGET CASH RESERVE	104,385,000.00
CURRENT CASH RESERVE	104,385,000.00 *

WAL (Weighted-Average Life) = Vita media residua del titolo calcolata come media ponderata dei rimborsi di capitale al tasso di prepayment del 5% CE (Credit Enhancement) = supporto di credito

* La riserva di cassa è al Target Level



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Siena 10-7 – Portfolio & Performance

End Date of the Collection Period	Current Balance at the end of the Collection Period (EUR)	Arrears > 90 gg %	Cumulative Gross Default / OB %	Suspension %
24/10/2017	1,930,928,648.12	0.87%	2.32%	0.66%
24/01/2018	1,879,870,811.77	0.93%	2.38%	0.54%
24/04/2018	1,831,365,894.78	0.82%	2.46%	0.66%
24/07/2018	1,776,203,471.88	0.82%	2.51%	0.62%
24/10/2018	1,730,154,888.42	0.79%	2.61%	0.52%

Trigger Type	Period	Current value	Trigger Level
1. Protection Ratio (Cash Reserve Amortisation)	22/11/2018	49.32% <	53%
2. Priority Event	22/11/2018	2.61% <	5%
3. Max Repurchase	22/11/2018	0.45% <	12.5%

1. Protection Ratio è il rapporto tra (i) Principal Amount Outstanding della classe B e C (ii) Principal Amount Outstanding delle classi A, B e C. Il raggiungimento del livello indicato permette la graduale riduzione della riserva di cassa secondo la formula: Target Cash Reserve Amount = MAX (0.90% original rated notes; 3% current rated notes).
2. Priority Event, si verifica qualora il nominale in essere dei crediti in sofferenza sia pari o maggiore al 5% del portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi sulla classe C diventa subordinato al pagamento degli interessi e del capitale sulla classe A e B.
3. L'opzione di riacquisto dei crediti è consentita all'Originator fino a che il totale dei crediti così riacquistati non ecceda il 12.5% del Portafoglio alla Data di Valutazione.



Performance Overview

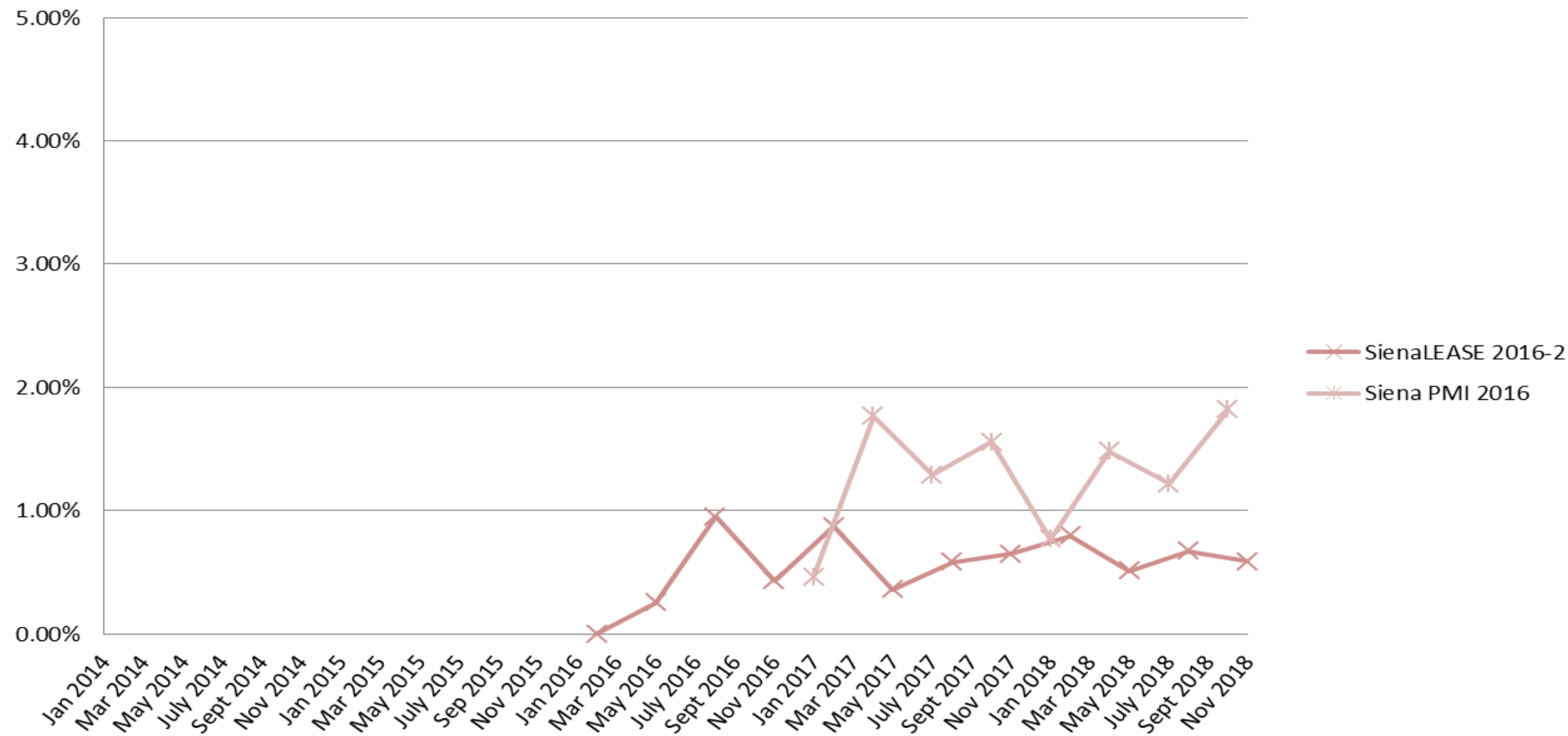
Siena Mortgages: RMBS

Siena Mortgages: ABS

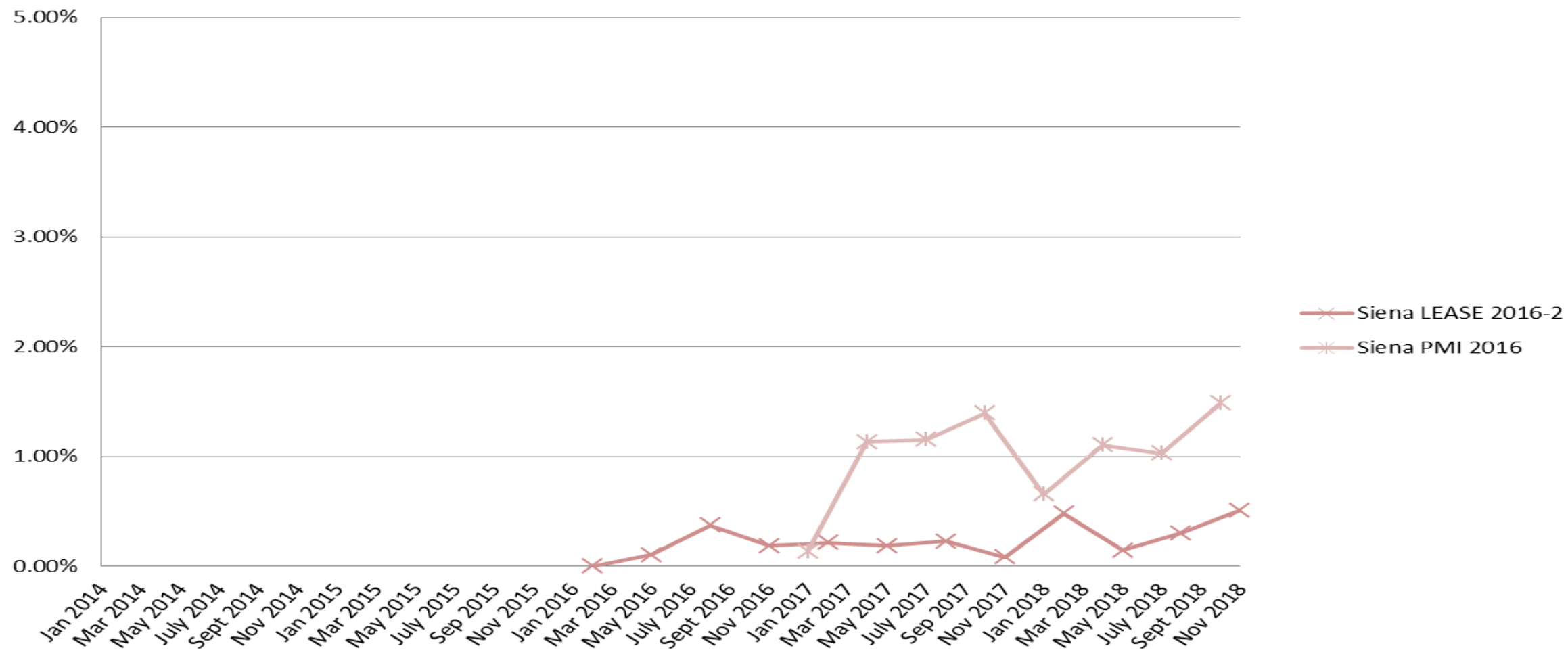
Covered Bond



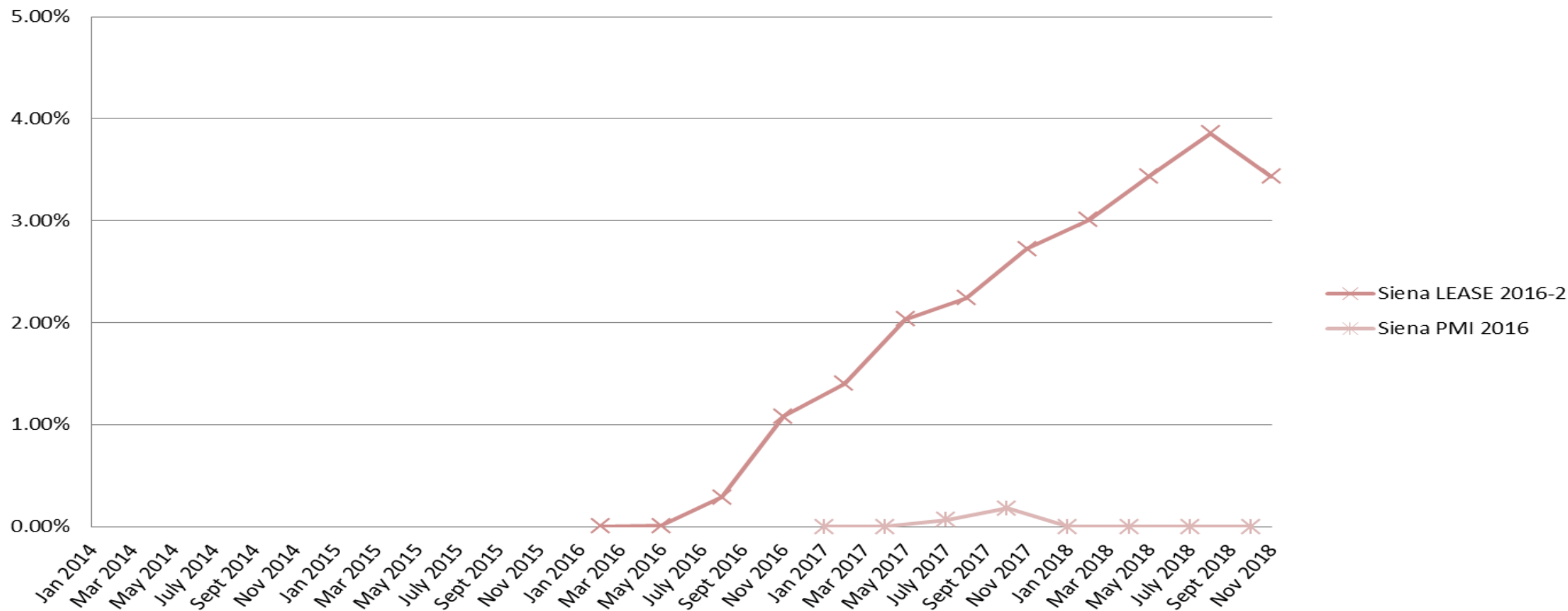
Siena Lease & Siena PMI 2016 Mortgages – 60+ Delinquencies/CB



Siena Lease & PMI Mortgages – 90+ Delinquencies/CB



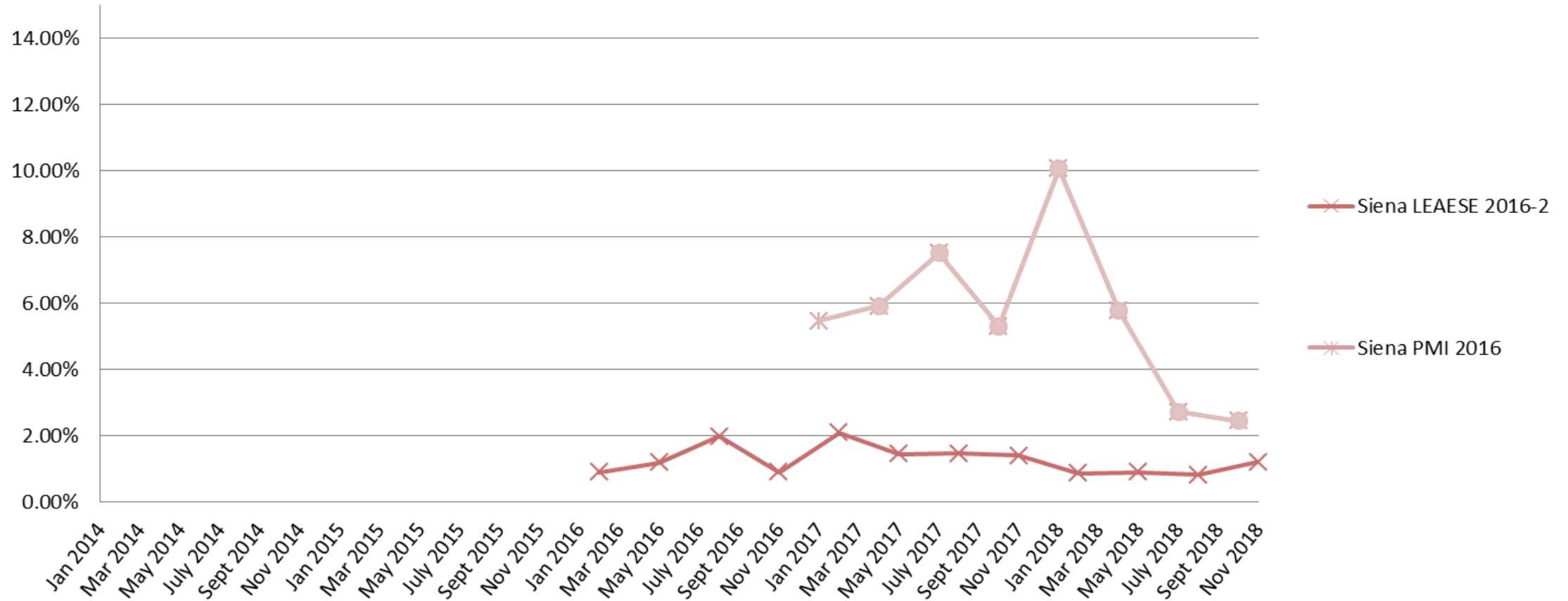
Siena Lease & PMI Mortgages – Outstanding Default / OB



Siena LEASE 2016-2: ««il debitore è in default con il pagamento di almeno 6 rate mensili, 4 rate bimensili, 3 rate trimestrali, 2 rate quadrimestrali, 2 rate semestrali»»



Siena Lease & PMI Mortgages – Prepayment



Siena LEASE 16-2 – Capital Structure

Class	Moody's Rating	Fitch Rating	Original Issue (million)		Current (million)		Original CE	Current % CE	Legal Final Maturity	Coupon	WAL @ 5% CPR	Call / Step Up Date
A			€	761,300,000.00	€	0.00						
B	Aa3	AA	€	202,500,000.00	€	180,956,055.85	40.5%	78.3%	Sept-40	3mE + 2.75%	0.73	On each Payment Date after the Senior Notes are paid in full
C	A2	A-	€	202,500,000.00	€	202,500,000.00	28.0%	54.1%	Sept-40	3mE + 4.25%	2.35	On each Payment Date after the Senior Notes are paid in full
D	Ba3	NR	€	251,000,000.00	€	251,000,000.00	12.5%	24.2%	Sept-40	3mE + 5.00%	5.08	On each Payment Date after the Senior Notes are paid in full
J	NR	NR	€	202,530,000.00	€	202,530,000.00			Sept-40	Variable		On each Payment Date after the Senior Notes are paid in full
Total			€	1,619,830,000.00	€	836,986,055.85						

TARGET CASH RESERVE	2.25% of the Principal Amount Outstanding of the Class A plus Class B Notes
CURRENT CASH RESERVE	5,216,621.43*

CE (Credit Enhancement) = supporto di credito

* La riserva di cassa è al Target Level



Siena LEASE 16-2 – Portfolio & Performance

End Date of the Collection Period	Current Balance at the end of the Collection Period (EUR)	Arrears > 90 gg %	Outstanding Defaults + Severe Delinquencies / OB %	Gross Default / OB %	Suspension %
28/02/2018	1,012,123,770.21	0.48%	3.01%	3.01%	0.00%
31/05/2018	962,535,882.13	0.15%	3.44%	3.44%	0.00%
31/08/2018	914,699,080.27	0.30%	3.86%	3.86%	0.00%
30/11/2018	858,676,954.22	0.51%	3.43%	3.43%	0.00%

Trigger Type	Period	Current Value	Trigger Level
1. Priority Event One:	27/12/2018	Not occurred	15%
2. Priority Event Two:	27/12/2018	Not occurred	25%
3. Priority Event Three	27/12/2018	Not occurred	35%
4. Max Repurchase (in bonis)	27/12/2018	3.17% <	1.5% annuo – max 9%
5. Max Repurchase (insoluti/inadempiuti)	27/12/2018	0.22% <	1% annuo – max 0.5%

1. Priority Events, rapporto tra il nominale in essere dei crediti in sofferenza e il portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi viene differito alla data di rimborso totale delle note senior.
2. L'opzione di riacquisto dei crediti è consentita all'Originator fino a che il totale dei crediti così riacquistati non ecceda: per i crediti in bonis, l'1.5% annuo del Portafoglio alla Data di Valutazione e in maniera aggregata il 9% del Portafoglio alla Data di Valutazione. Per i crediti inadempiti o insoluti, l'1% annuo del Portafoglio alla Data di Valutazione e in maniera aggregata lo 0.5% del Portafoglio alla Data di Valutazione.



Siena PMI 2016 – Capital Structure

Class	Fitch Rating	DRBS Rating	Original Issue (million)		Current (million)		Original CE	Current % CE	Legal Final Maturity	Coupon	WAL @ 0% CPR	Call / Step Up Date
A1			€	470,000,000.00	€	0,00						
A2			€	400,000,000.00	€	0.00						
B	AA	AA (high)	€	150,000,000.00	€	144,944,202.47	42.6%	80.49%	Oct-52	3mE + 1.75%	0.39	
C	BBB	BBB (low)	€	313,000,000.00	€	313,000,000.00	24.6%	38.36%	Oct-52	3mE + 3.50%	3.52	On each Payment Date after the Senior Notes are paid in full
J	NR	NR	€	406,300,000.00	€	285,017,306.40			Oct-52	Variable		On each Payment Date after the Senior Notes are paid in full
Total			€	1,739,300,000.00	€	742,961,508.87						

TARGET CASH RESERVE	3,748,228.82
CURRENT CASH RESERVE	3,748,228.82 *

* La riserva di cassa è al Target Level



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Siena PMI 2106 – Portfolio & Performance

End Date of the Collection Period	Current Balance at the end of the Collection Period (EUR)	Arrears > 90 gg %	Outstanding Defaults + Severe Delinquencies / OB %	Cumulative Default / OB %	Suspension %
23/07/2017	1,268,928,138.23	1.15%	0.07%	0.00%	0.52%
23/10/2017	1,170,063,380.40	1.39%	0.18%	0.00%	0.72%
23/01/2018	1,022,058,569.45	0.65%	0.001%	0.00%	0.44%
23/04/2018	930,890,379.51	1.10%	0.00%	0.00%	0.74%
23/07/2018	819,326,889.37	1.03%	0.00%	0.00%	0.48%
23/10/2018	744,109,905.01	1.49%	0.00%	0.00%	0.57%

Trigger Type	Period	Current Value	Trigger Leve
1. Priority Event One:	27/11/2018	Not occurred	22.5%
2. Priority Event Two:	27/11/2018	Not occurred	30%
3. Max Repurchase	27/11/2018	3.11% <	8% annuo – max 32%
4. Max Repurchase (defaulted)	27/11/2018	0.00% <	0.75% annuo – max 3%

1. Priority Events, rapporto tra il nominale in essere dei crediti in sofferenza e il portafoglio in essere al momento del lancio dell'operazione. Il raggiungimento di questo trigger determina un cambiamento dell'ordine di priorità nella cascata dei pagamenti; in particolare il pagamento degli interessi viene differito alla data di rimborso totale delle note senior.
2. L'opzione di riacquisto dei crediti è consentita all'Originator fino a che il totale dei crediti così riacquistati non ecceda l'8% annuo del Portafoglio alla Data di Valutazione e in maniera aggregata il 32% del Portafoglio alla Data di Valutazione iniziale. Per i crediti in default, lo 0.75% annuo del Portafoglio alla Data di Valutazione e in maniera aggregata il 3% del Portafoglio alla Data di Valutazione iniziale.



Performance Overview

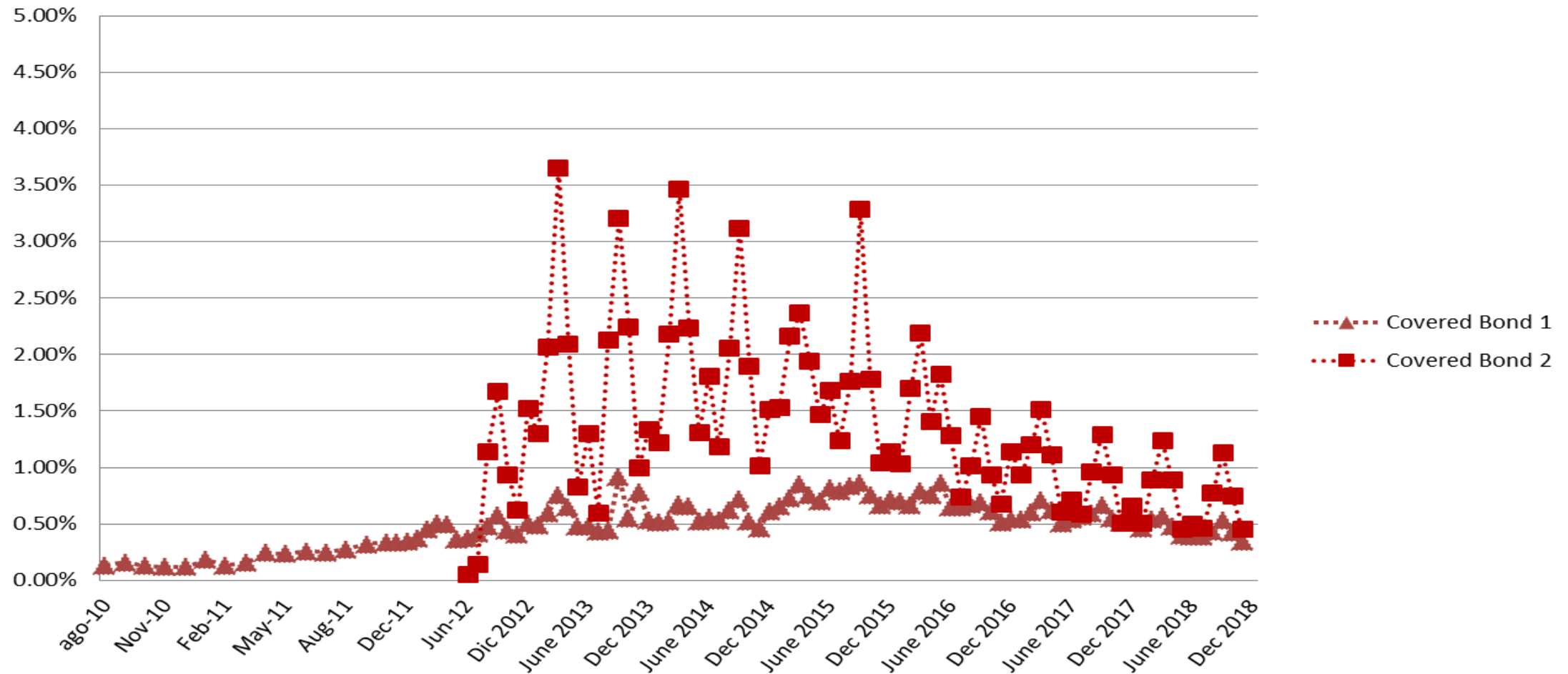
Siena Mortgages: RMBS

Siena Mortgages: ABS

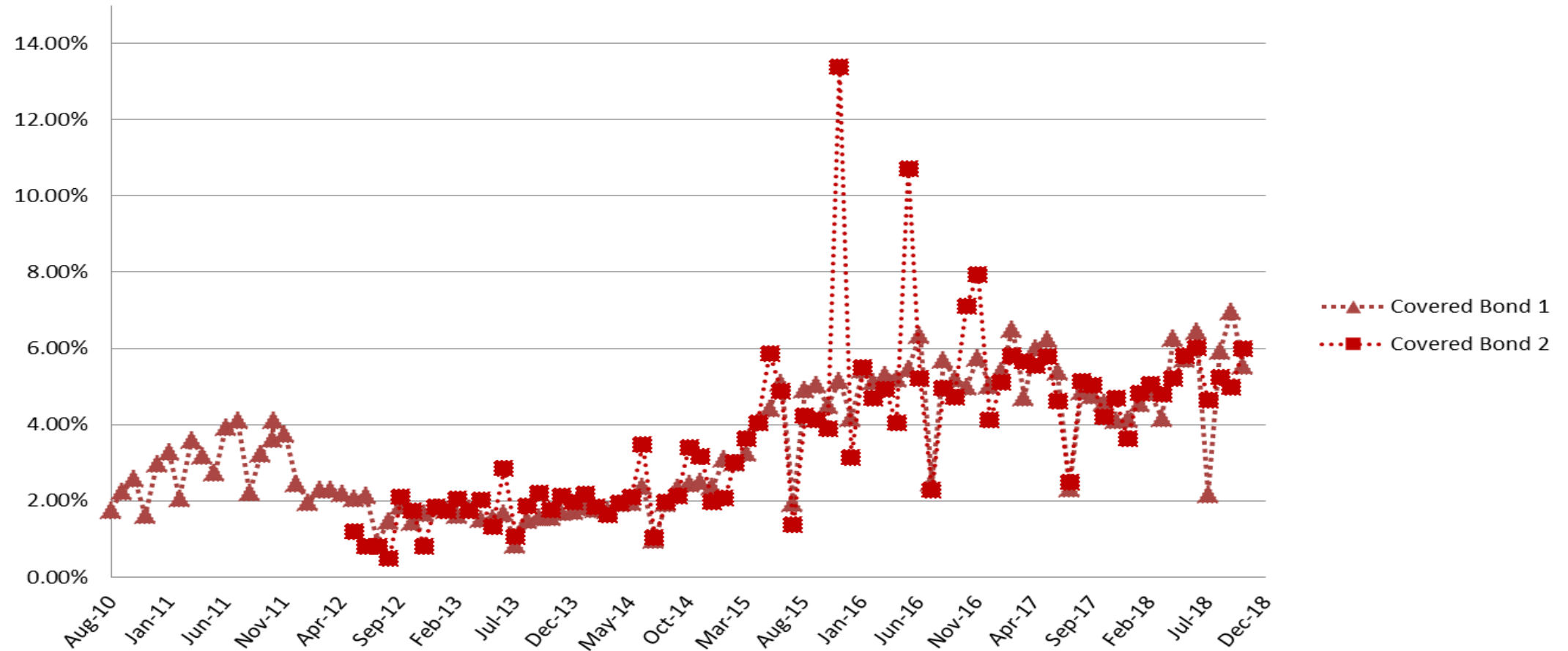
Covered Bond



Covered Bond – 30< Delinquencies <90/CB



Covered Bond – Prepayments /CB

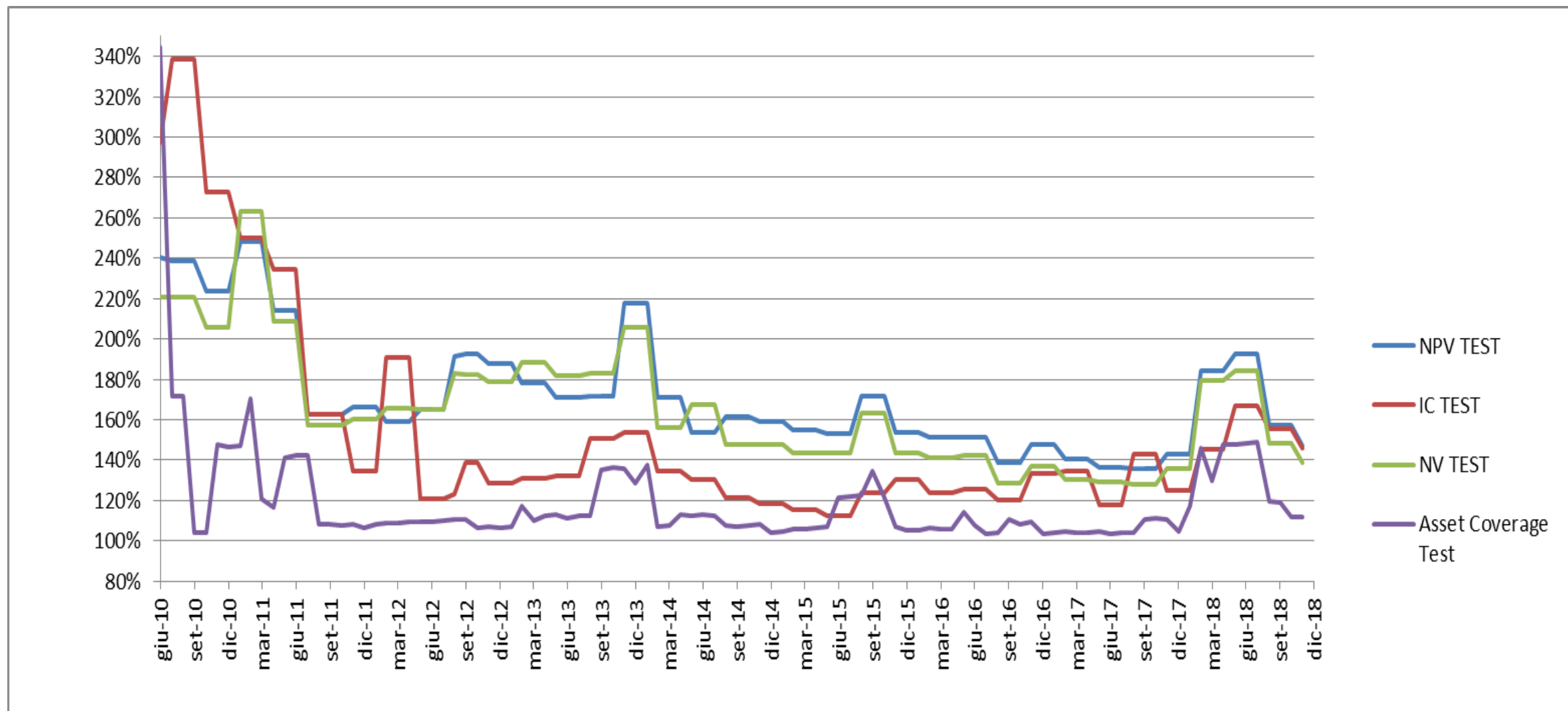


Covered Bond 1 – Portfolio & Performance

Period	Total Current Balance (EUR)	30 < Delinquencies < 90	Delinquencies 90+	Suspension	CPR	Principal Available Funds/Cover Pool	Triggers on Cash (max concesso)
30/09/2017	10,218,630,589.59	0.67%	0.41%	0.61%	4.86%	10.68%	15%
31/10/2017	10,134,396,177.05	0.55%	0.37%	0.60%	4.78%	11.55%	15%
30/11/2017	10,039,062,934.78	0.52%	0.35%	0.59%	4.59%	12.37%	15%
31/12/2017	9,948,349,070.23	0.56%	0.38%	0.56%	4.13%	9.24%	15%
31/01/2018	9,851,512,301.21	0.46%	0.38%	0.58%	4.14%	10.21%	15%
28/02/2018	9,755,197,383.73	0.54%	0.39%	0.58%	4.55%	2.16%	15%
31/03/2018	9,662,074,093.77	0.57%	0.35%	0.60%	4.84%	3.12%	15%
30/04/2018	10,882,583,398.46	0.48%	0.33%	0.49%	4.18%	3.57%	15%
31/05/2018	10,774,559,953.48	0.40%	0.34%	0.58%	6.28%	4.59%	15%
30/06/2018	10,669,667,859.64	0.39%	0.31%	0.57%	5.72%	5.55%	15%
31/07/2018	10,543,276,655.84	0.39%	0.28%	0.58%	6.46%	6.70%	15%
31/08/2018	10,461,586,901.51	0.44%	0.30%	0.57%	2.17%	6.96%	15%
30/09/2018	10,345,019,749.98	0.53%	0.29%	0.57%	5.93%	7.91%	15%
31/10/2018	10,238,003,382.81	0.43%	0.29%	0.57%	6.99%	8.96%	15%
30/11/2018	10,140,028,928.53	0.35%	0.34%	0.59%	5.55%	9.86%	15%



Covered Bond 1 – Test



Covered Bond 1 – Emissioni Outstanding

Series	Issue Date	MOODY'S Rating	FITCH Rating	DBRS Rating	Notional Outstanding (million)	Coupon	Frequency	Maturity
Series 1 - 2011	13/05/11	A1	A+	AAL	75,000,000.00	5.375%	Annual	May-26
Series 2 - 2011	13/05/11	A1	A+	AAL	75,000,000.00	5.50%	Annual	May-30
Series 3 - 2011	13/05/11	A1	A+	AAL	50,000,000.00	zc	Annual	May-31
Series 13 - 2014	20/02/14	A1	A+	AAL	500,000,000.00	3mE + 2.0%	Quarterly	Dec-25
Series 15 - 2014	17/04/14	A1	A+	AAL	1,000,000,000.00	2.875%	Annual	Apr-21
Series 16 - 2014	16/07/14	A1	A+	AAL	1,500,000,000.00	2.875%	Annual	Jul-24
Series 17 - 2015	28/10/15	A1	A+	AAL	750,000,000.00	1.25%	Annual	Jan-22
Series 18 - 2015	26/11/15	A1	A+	AAL	1,000,000,000.00	2.125%	Annual	Nov-25
Series 21 - 2016	20/10/16	A1	A+	AAL	700,000,000.00	3mE + 0.80%	Quarterly	Jan-20
Series 22 - 2016	02/12/16	A1	A+	AAL	450,000,000.00	3mE + 0.90%	Quarterly	Mar-20
Series 23 - 2018	01/08/18	A1	A+	AAL	750,000,000.00	3mE + 0.6%	Quarterly	Sep-21
Series 24 - 2018	01/08/18	A1	A+	AAL	750,000,000.00	3mE + 0.65%	Quarterly	Jun-22
Series 25 - 2018	24/10/18	A1	A+	AAL	500,000,000.00	3mE + 0.95%	Quarterly	Jun-23
					8,100,000,000.00			



Covered Bond 2 – Portfolio & Performance

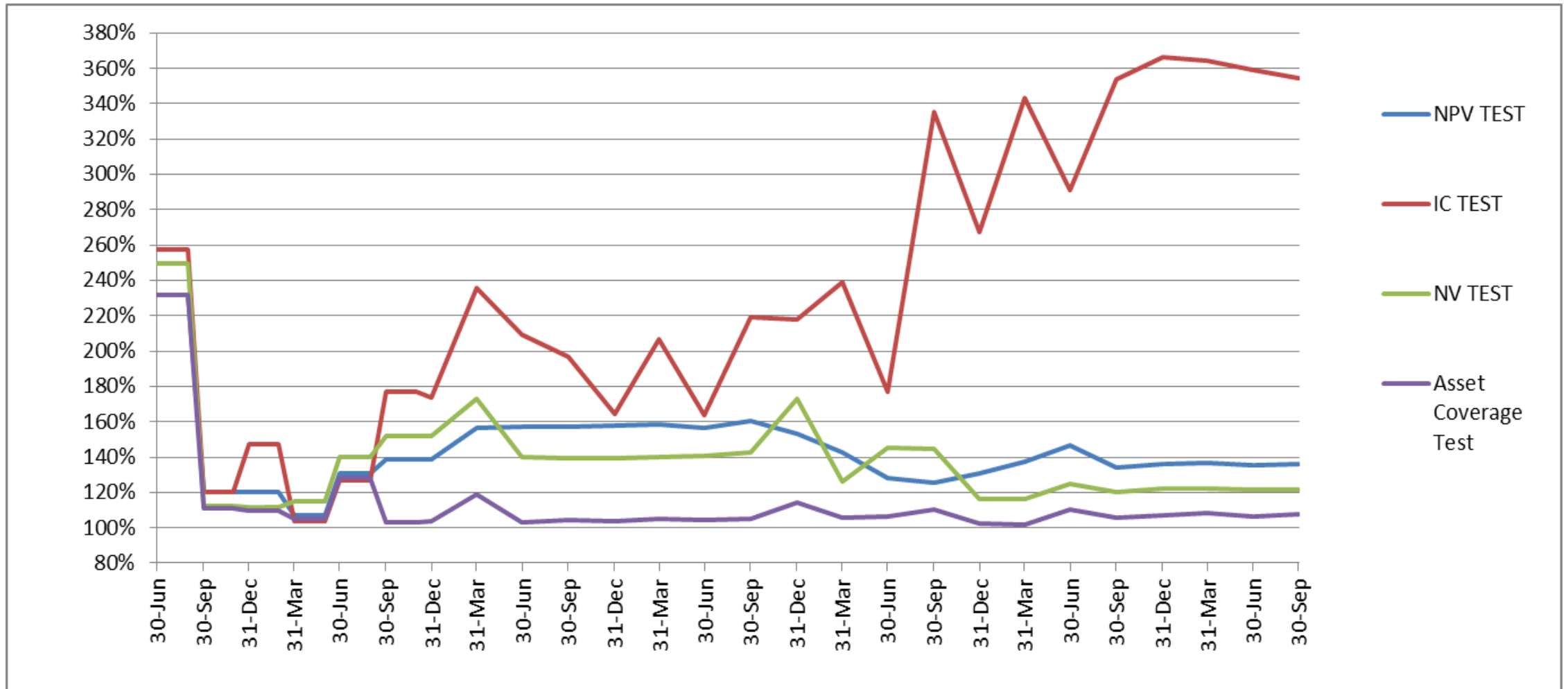
Period	Residential Current Balance (EUR)	30 < Delinquencies < 90	Delinquencies 90+	Delinquencies 180+
30/09/2018	6,770,510,225.46	0.99%	0.41%	0.06%
31/10/2018	6,695,706,265.60	0.68%	0.44%	0.05%
30/11/2018	6,912,440,035.89	0.38%	0.65%	0.08%

Period	Commercial Current Balance (EUR)	30 < Delinquencies < 90	Delinquencies 90+	Delinquencies 180+
30/09/2018	2,361,591,548.66	1.53%	0.24%	0.03%
31/10/2018	2,327,794,161.94	0.91%	0.41%	0.03%
30/11/2018	2,491,248,192.41	0.65%	0.73%	0.02%

Period	Total Current Balance (EUR)	30 < Delinquencies < 90	Delinquencies 90+	Suspension	CPR	Principal Available Funds/Cover Pool	Triggers on Cash (max concesso)
30/09/2018	9,132,101,774.12	1.13%	0.37%	0.78%	5.25%	11.59%	15%
31/10/2018	9,023,500,427.54	0.74%	0.47%	0.78%	4.99%	12.64%	15%
30/11/2018	9,403,688,228.30	0.45%	0.67%	0.78%	5.98%	13.52%	15%



Covered Bond 2 – Test

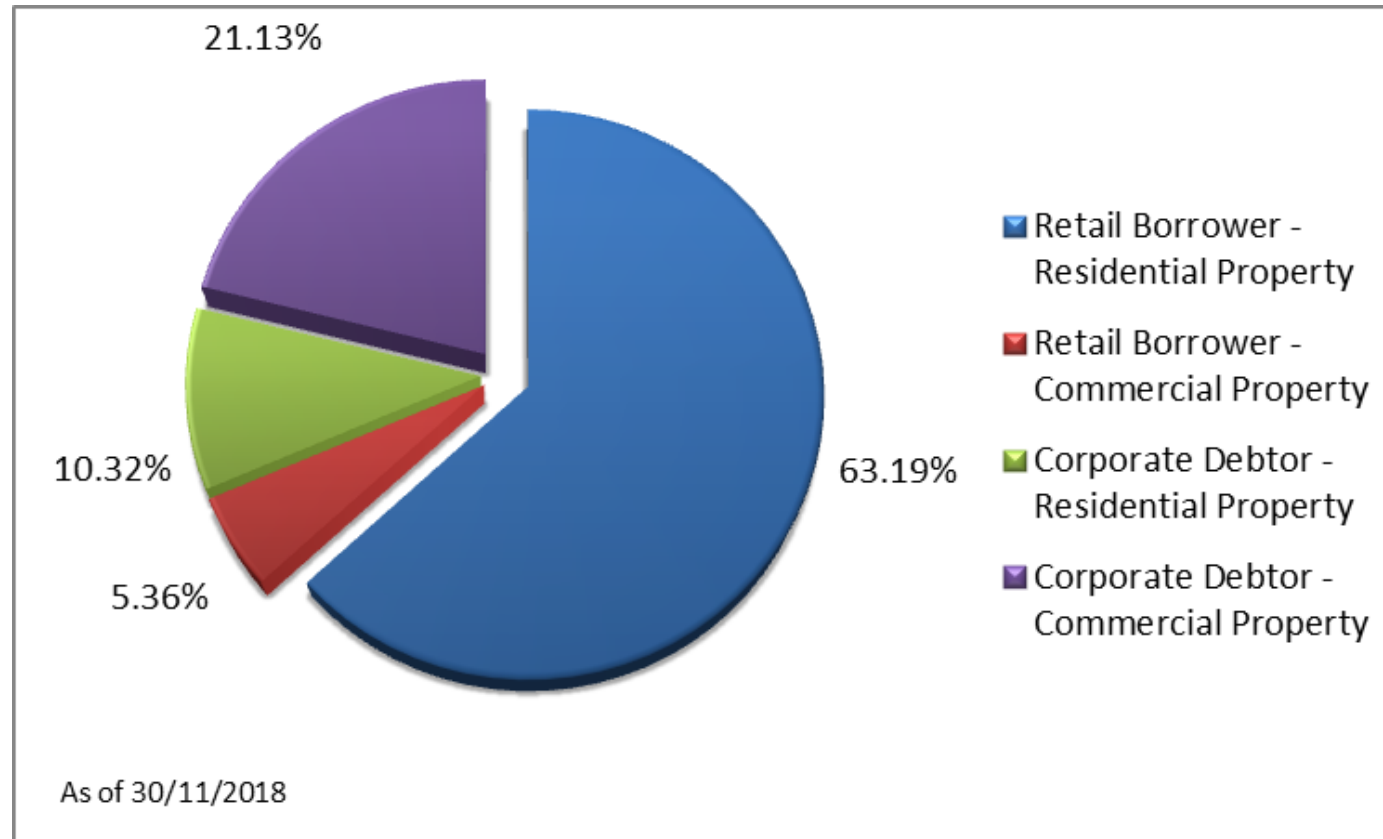


Covered Bond 2 – Emissioni Outstanding

Series	Issue Date	DBRS Rating	Notional Outstanding	Coupon	Frequency	Maturity	Comments
Series 18 - 2016	02/02/16	A	€ 700,000,000.00	3mE + 1.0%	Quarterly	Jan-19	Autocovered
Series 19 - 2016	02/02/16	A	€ 700,000,000.00	3mE + 1.0%	Quarterly	Apr-19	Autocovered
Series 20 - 2016	18/03/16	A	€ 600,000,000.00	3mE + 1.0%	Quarterly	Jul-19	Autocovered
Series 21 - 2016	04/05/16	A	€ 500,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Oct-19	Autocovered
Series 22 - 2016	26/07/16	A	€ 600,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Jan-20	Autocovered
Series 23 - 2016	26/07/16	A	€ 600,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Apr-20	Autocovered
Series 24 - 2016	26/07/16	A	€ 600,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Jul-20	Autocovered
Series 25 - 2016	02/08/16	A	€ 700,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Oct-20	Autocovered
Series 26 - 2016	23/09/16	A	€ 200,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Jan-21	Autocovered
Series 27 - 2016	24/10/16	A	€ 400,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Apr-21	Autocovered
Series 28 - 2016	24/10/16	A	€ 400,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Jul-21	Autocovered
Series 29 - 2016	04/11/16	A	€ 700,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Oct-21	Autocovered
Series 26 - 2016 TAP	02/02/17	A	€ 500,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Jan-21	Autocovered
Series 27 - 2016 TAP	02/02/17	A	€ 300,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Apr-21	Autocovered
Series 30 - 2018	05/06/18	A	€ 350,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Jan-22	Autocovered
Series 31 - 2018	05/06/18	A	€ 350,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Apr-22	Autocovered
Series 32 - 2018	18/06/18	A	€ 350,000,000.00	3mE + 0.85%	Quarterly	Jul-22	Autocovered
Series 33 - 2018	24/10/18	A	€ 500,000,000.00	3mE + 0.95%	Quarterly	Oct-22	Autocovered
Total			€ 9,050,000,000.00				



Covered Bond 2 – Portfolio Breakdown by Debtor and Property Type



RMBS & CB – Delinquencies & Default

Delinquent Loans

Mortgage loans will be qualified as delinquent loans (*crediti incagliati*) if a certain number of instalments remains overdue and unpaid, depending on the class of payment frequency of the relevant Mortgage Loan as set out in the table below:

Payment frequency	Monthly Instalments	Quarterly Instalments	Semi-annual Instalments
Number of overdue Instalments	Seven	Five	Three

Typically, a Delinquent Loan reflects a condition of temporary distress of the relevant Debtor requiring special care on the part of the relevant Originator in handling the relevant exposure and assessing any risks associated therewith.

Defaulted Loans

If the Debtor’s non-performance persists and the number of overdue instalments exceeds the figures indicated in the table below or the Originator deems that the Debtor’s financial distress is no longer temporary but permanent, the Mortgage Loan will be qualified as a Defaulted Loan and thereafter accelerated.

Payment frequency	Monthly Instalments	Quarterly Instalments	Semi-annual Instalments
Number of overdue Instalments	Twelve	Seven	Four



Disclaimer

This document has been prepared by Gruppo Monte dei Paschi di Siena solely for information purposes and for use in presentations of the Group's strategies and financials. The information contained herein has not been independently verified. No representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or opinions contained herein. Neither the company, nor its advisors or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence nor otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document. The forward-looking information contained herein has been prepared on the basis of a number of assumptions which may prove to be incorrect and, accordingly, actual results may vary.

Certain statements contained in this document may be statements of future expectations and other forward-looking statements that are based on third party sources and involve known and unknown risks and uncertainties. Forward-looking statements contained in this document regarding past trends or activities should not be taken as a representation that such trends or activities will continue in the future. There is no obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. You should not place undue reliance on forward-looking statements, which speak only as of the date of this document.

This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe for any securities and no part of it shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever.

This document may not be taken or transmitted into the United States, Canada or Japan or distributed, directly or indirectly, in the United States, Canada or Japan.

The information herein may not be reproduced or published in whole or in part, for any purpose, or distributed to any other party. By accepting this document you agree to be bound by the foregoing limitations.

