

Siena, 15 Febbraio 2017

**Verbale**

**COMITATO FINANZA E LIQUIDITA'**

Riunione del 25 gennaio 2017

Siena, ore 15:00

**Partecipanti:**

- |                              |   |
|------------------------------|---|
| - Angelo <b>BARBARULO</b>    | Vice Direttore Generale Vicario                             |
| - Antonio <b>NUCCI</b>       | Vice Direttore Generale e Responsabile Direzione CCO        |
| - Andrea <b>ROVELLINI</b>    | Responsabile Direzione Chief Risk Officer                   |
| - Pierfrancesco <b>COCCO</b> | Responsabile Direzione Chief Audit Executive                |
| - Federico <b>VITTO</b>      | Responsabile Area Finanza, Tesoreria e Capital Management   |
| - Andrea <b>DA RIO</b>       | Responsabile Area Research ed Investor Relations            |
| - Giorgio <b>PERNICI</b>     | Direttore Generale MPSCS                                    |
| - Simone <b>FRESCHI</b>      | Responsabile Direzione Global Markets, MPS Capital Services |

**Altri Partecipanti:**

- |                            |   |
|----------------------------|---|
| - Aleardo <b>ADOTTI</b>    | Responsabile Servizio Liquidità Strutturale |
| - Leonardo <b>BELLUCCI</b> | Responsabile Area Risk Management           |

**Segretario:**

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| - Federico <b>VITTO</b> | Responsabile Area Finanza, Tesoreria e Capital Management |
|-------------------------|---|

## Fondo Immobiliare Socrate – Fabrica SGR

Di seguito una breve cronistoria del Fondo "Socrate" (il "Fondo") :

- Il Fondo è stato collocato nel 2007 (con riaperture annuali) presso il pubblico indistinto mediante un'offerta pubblica di sottoscrizione delle quote, avvenuta per il tramite delle reti bancarie del Gruppo Banca Monte dei Paschi di Siena;
- Nel 2009 il Fondo è stato anche sottoscritto dalla Banca per € 22,7 mln circa;
- In data 30 gennaio 2014 è stato quotato con un valore di riferimento iniziale posto pari al NAV al 31 dicembre 2013, corrispondente ad Euro 512,838 per quota. Nel corso del 2016, la quotazione ha gradualmente aggiornato i minimi arrivando anche a 197 euro (-60% ca. di sconto);
- ad oggi, il Fondo è presente nel portafoglio di proprietà della Banca per un importo di ca. € 13,2 mln valore (maggior azionista con il 20% circa)
- Il Tasso Interno di Rendimento (TIR) del Fondo alla data del 30 giugno 2016 è pari al 1,5% annuo.
- La scadenza del Fondo è prevista per il 2017, salvo il c.d. periodo di grazia, il management riscontra forti difficoltà nel mantenimento dei contratti di locazione in essere e nell'attività di dismissione degli *assets*.

Tutto ciò premesso, nel 2016, nel corso di alcuni incontri di carattere commerciale con l'AD della SGR (Avv. Benucci) – tenutesi sia da parte dell'Area Finanza che dall'Area Partecipazioni e M&A – la SGR, in via riservata e informale, ha prospettato alla Banca alcune ipotesi prospettiche:

- *Il delisting* del Fondo;
- Il prolungamento della durata del Fondo di circa altri 15 anni.

Tenuto conto che sono ancora presenti nei portafogli della clientela MPS (più di 4.600 ndc in maggioranza *retail*) per un controvalore di circa € 26,8 mln, e che la Banca è collocatrice, AFTCM ritiene le ipotesi sopra descritte difficilmente percorribili e di dubbia opportunità in virtù dei forti impatti negativi che ne deriverebbero per la Banca a livello reputazionale legale, etc.

Il Comitato ritiene che il tema richieda ulteriori approfondimenti e una maggior condivisione tra le funzioni coinvolte, rimandando la discussione alla riunione successiva.