



Siena, 11/10/2018

FUNZIONI COMPILATRICI:

Settore Reporting Direzionale e di Rete - Servizio CdG e Reporting - MPS

**Proposta per:**

**Consiglio Di Amministrazione - MPS**

OGGETTO:

**Forecast 2018 Gruppo Montepaschi - Aggiornamento**

*Indice degli allegati:*

1) *Forecast 2018 - Gruppo Montepaschi - Aggiornamento*

## **1. MOTIVAZIONE**

Viene fornita al Consiglio un'informativa sui risultati economici del Gruppo attesi per il 2018 e sulle dinamiche previste in termini di adeguatezza patrimoniale (All. 1). Rispetto alla comunicazione al CdA del 27/09/18, sono stati inclusi i risultati del mese di Agosto e sono state riviste alcune ipotesi, principalmente in relazione all'allargamento dello spread BTP-Bund registrato dalla fine di Settembre e ad alcuni elementi di incertezza sopraggiunti nel quadro normativo. Sebbene le informazioni riportate non soddisfino i requisiti per essere classificate nella categoria delle informazioni privilegiate, devono essere considerate altamente confidenziali.

Inoltre, viene sottoposto al Consiglio per approvazione un insieme di "Contingency Actions" da attivare in relazione allo sconfinamento della soglia "amber" del Recovery Plan relativamente al Total Capital Ratio, che sul 31 Agosto 2018 ha registrato un valore del 13,77% contro una soglia di 13,94% (che rappresenta al tempo stesso anche il livello di "Tolerance RAS"). Tale sconfinamento è stato segnalato dal Chief Risk Officer il 5 Ottobre 2018, nel rispetto delle 24 ore dalla rilevazione del dato, alle funzioni aziendali rilevanti (CEO, CFO, CCO, CLO, CAE, GGC) e, sempre, nel rispetto dei tempi previsti dal processo di escalation (entro 5 gg.), lo sconfinamento è stato esaminato dal Comitato Direttivo.

La motivazione dello sconfinamento è essenzialmente riconducibile agli impatti patrimoniali derivanti dall'incremento dello spread BTP-BUND; in aggiunta a ciò, le previsioni di chiusura al 31/12/18 evidenziano come, incorporando anche l'impatto dell'interpretazione EBA (volta all'esclusione, dal calcolo delle Franchigie del CET1, del transitional adjustment applicato alla FTA IFRS9) e, solo sul Total Capital, la mancata emissione della seconda tranche del subordinato T2, lo sconfinamento possa estendersi fino alla violazione della soglia "red" del Recovery Plan (13.44%).

Ad esito degli approfondimenti effettuati, il Comitato Direttivo ha ritenuto che non esistessero le condizioni per l'attivazione "preventiva" del Recovery Plan e ha valutato adeguata, sulla base delle evidenze prodotte, l'attivazione di un insieme di "Contingency Actions".



## 2. ELEMENTI CHIAVE DELL'INFORMATIVA

### FORECAST

Si riportano di seguito i risultati economici attesi dal Gruppo per il 2018, confrontati con il budget. La previsione è stata elaborata con il contributo e la condivisione, per quanto di competenza, delle varie funzioni aziendali (commerciale, crediti, risorse umane, risk management, ...), a partire dai dati di consuntivo registrati dal Gruppo al 31/08/18. A differenza del budget, in particolare, il forecast è stato sviluppato in ipotesi di run off di MP Banque (rispetto alla cessione prefigurata alla fine del 1H18) e di cessione di MP Belgio nel 4Q18, ma senza deconsolidamento (rispetto alla cessione prefigurata anche in questo caso alla fine del 1H18). Le imposte sono state stimate utilizzando il c.d. "probability test" sulla base dell'ultimo "RAS" ad oggi disponibile.

Rispetto a quanto presentato nella seduta del 27/09/18 (ed elaborato sulla base del conto economico consolidato al 31/07/18), sono state incorporate alcune differenze registrate tra i risultati consuntivi del mese di Agosto ed il relativo forecast mensile ed incluse le seguenti principali differenti ipotesi, legate soprattutto al maggior livello dello spread e ad elementi di incertezza nel quadro normativo:

- Mancata emissione del subordinato, prevista nel precedente forecast per 700 mln € a inizio Dicembre
- Peggioramento del forecast di MPS CS, per l'innalzamento dello spread, con effetto sul valore dei titoli in portafoglio (-20 mln € ca rispetto al precedente forecast)
- Posticipazione della manovra d'esodo al 2019 (minori oneri di ristrutturazione per 150 mln € ca; nessun impatto sul costo del personale 2018, in quanto l'uscita delle risorse era comunque prefigurata sul fine anno)

Relativamente all'adeguatezza patrimoniale, oltre agli effetti legati al conto economico, allo spread BTP-BUND ed alla mancata emissione del subordinato, si è assunto in particolare:

- Applicazione EBA FAQ volta a escludere il transitional adjustment su FTA IFRS9 dal calcolo delle franchigie del CET1 (impatto stimato in -239 mln € ca sul capitale)
- Mancato deconsolidamento entro 31/12/18 di MP Belgio (+800 mln € ca di RWA inclusi i prestiti sindacati non oggetto di cessione)



CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast				CdA 27 09 18	
	Cons ago-18	Budget ago-18	Variazioni		FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni		FCT dic-18	Delta
			Absolute	%			Absolute	%		
Margine di interesse	1.163	1.130	33	3,0%	1.745	1.691	54	3,2%	1.736	9
Commissioni nette	1.047	1.165	-118	-10,1%	1.560	1.753	-193	-11,0%	1.507	-7
di cui: Costo Garanzia Statale	-64	-60	-4	-7,2%	-96	-80	-16	-20,3%	-96	0
Altri ricavi della gestione finanziaria	51	149	-98	-65,8%	87	219	-132	-60,5%	112	-25
Altri proventi e oneri di gestione	-20	-5	-15	n.s.	-27	-7	-20	n.s.	-26	-1
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.242</b>	<b>2.439</b>	<b>-198</b>	<b>-8,1%</b>	<b>3.364</b>	<b>3.657</b>	<b>-292</b>	<b>-8,0%</b>	<b>3.389</b>	<b>-25</b>
Spese per il personale	-977	-988	10	1,0%	-1.481	-1.464	-16	-1,1%	-1.481	
Altre spese amministrative	-392	-430	39	9,0%	-640	-648	8	1,3%	-653	13
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-149	-143	-6	-3,9%	-230	-215	-15	-7,0%	-229	0
<b>Oneri Operativi</b>	<b>-1.518</b>	<b>-1.561</b>	<b>43</b>	<b>2,8%</b>	<b>-2.350</b>	<b>-2.327</b>	<b>-23</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-2.363</b>	<b>13</b>
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>724</b>	<b>878</b>	<b>-154</b>	<b>-17,6%</b>	<b>1.014</b>	<b>1.329</b>	<b>-315</b>	<b>-23,7%</b>	<b>1.026</b>	<b>-12</b>
Rettifiche di valore nette	-289	-486	196	40,5%	-605	-768	163	21,2%	-606	0
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-327	-486	158	32,6%	-644	-768	125	16,3%	-644	
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	39		39	n.s.	39		39	n.s.	39	
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1		-1	n.s.	-1		-1	n.s.	-1	0
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>435</b>	<b>393</b>	<b>42</b>	<b>10,7%</b>	<b>409</b>	<b>561</b>	<b>-152</b>	<b>-27,1%</b>	<b>420</b>	<b>-11</b>
Canone DTA	-47	-48	1	1,3%	-71	-72	1	0,9%	-71	0
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-114	-84	-30	-36,2%	-126	-94	-32	-34,0%	-126	
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-1	-33	33	97,2%	-37	-50	13	25,2%	-37	0
Oneri di ristrutturazione	-28	-68	40	58,6%	-92	-481	339	78,7%	-243	151
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	46	52	-6	-11,8%	35	52	-17	-32,2%	35	0
<b>Componenti non operative</b>	<b>-144</b>	<b>-181</b>	<b>37</b>	<b>20,2%</b>	<b>-291</b>	<b>-594</b>	<b>303</b>	<b>51,1%</b>	<b>-442</b>	<b>151</b>
<b>Utile (Perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>290</b>	<b>212</b>	<b>79</b>	<b>37,2%</b>	<b>118</b>	<b>-34</b>	<b>151</b>	<b>n.s.</b>	<b>-22</b>	<b>140</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	109	83	25	30,6%	229	125	104	84%	229	
<b>Utile (Perdita) al netto delle imposte</b>	<b>399</b>	<b>295</b>	<b>104</b>	<b>35,4%</b>	<b>347</b>	<b>91</b>	<b>256</b>	<b>n.s.</b>	<b>207</b>	<b>140</b>
Impairment, PPA ed altre poste	-17	-17	0	-6,6%	-25	-25	0	-1,7%	-25	0
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>382</b>	<b>278</b>	<b>104</b>	<b>37,3%</b>	<b>322</b>	<b>66</b>	<b>255</b>	<b>n.s.</b>	<b>182</b>	<b>140</b>

Dopo la perdita di 3,5 mld € ca conseguita nel 2017, per il 2018 è atteso, nello scenario «base», un risultato netto in utile (322 mln € ca), al di sopra del budget (+255 mln € ca); si prevede che l'andamento peggiore della programmazione dei ricavi (soprattutto sulle commissioni nette e sui risultati della negoziazione di MPS CS) e degli oneri operativi (impattati dalle diverse ipotesi rispetto al budget sulle banche estere) possa essere più che compensato della dinamica migliore delle attese del costo del credito, delle componenti non operative (posticipazione esodo) e delle imposte. In dettaglio:

- **Margine di interesse previsto a 1.745 mln € ca, superiore al budget (+3,2%).** In particolare, la componente commerciale è attesa al di sopra della programmazione (+1,3%), grazie a volumi medi di impieghi vivi superiori agli obiettivi (anche per l'ipotesi di run off di MP Banque e alla cessione su fine anno di MP Belgio) e al minor costo della raccolta; superiore alle attese anche il contributo delle componenti non commerciali, che beneficiano del minor costo della raccolta di mercato e del maggior contributo del portafoglio di MPS CS
- **Commissioni nette stimate a 1.560 mln € ca, al di sotto della programmazione (-11,0%),** con gap negativo concentrato sulle commissioni da prodotti (-112 mln € ca, soprattutto sui proventi da collocamento); sotto la programmazione anche i proventi sul credito/estero (-54 mln € ca) e sui servizi (-21 mln € ca, in particolare, servizi di pagamento)
- **Altri ricavi della gestione finanziaria attesi a 87 mln € ca, al di sotto della programmazione (-133 mln € ca).** In particolare, lo scostamento è concentrato sui risultati della negoziazione/copertura (-123 mln € ca da budget), per le dinamiche previste su MPS CS (riduzione del valore dei titoli in portafoglio per la crescita dello spread)



- **Oneri operativi attesi a 2.350 mln € ca, al di sopra della programmazione (+23 mln € ca)**, in relazione ai maggiori costi legati al run off di MP Banque (17 mln € ca) rispetto all'ipotesi di cessione prefigurata a budget per la fine del 1H18 e alla posticipazione sul fine anno della cessione di MP Belgio (9 mln € ca); escludendo tali effetti, gli oneri operativi sono previsti sostanzialmente in linea al budget
- **Rettifiche di valore su crediti pari a 605 mln € ca, inferiori al budget (-164 mln € ca)**. La dinamica è dovuta soprattutto a minori rettifiche ordinarie (-125 mln € ca da budget), che beneficiano di minori flussi di default (-19%) e del minore impatto degli scivolamenti a sofferenza (-26% in termini di flusso); contribuiscono allo scostamento anche i rilasci registrati nel 1Q18, in relazione alla riduzione del perimetro oggetto di cessione (-39 mln € ca)
- **Componenti non operative attese a -291 mln € ca, migliori del budget (-303 mln € ca)**. Includono 92 mln € ca di oneri legati alle iniziative di Piano (interventi sul comparto estero, spese progettuali, ...), stimati al di sotto del budget (-339 mln € ca, di cui -160 mln € ca per posticipazione manovra di esodo e -144 mln € ca sul comparto estero)
- **Imposte stimate in 229 mln € ca, migliori delle attese (+104 mln € ca)**, positivamente impattate dal reassessment delle DTA

Sul fronte dell'adeguatezza patrimoniale sempre nello scenario «base», si prefigura un **CET1 Ratio pari a 11,83%** e un **TC Ratio pari a 13,17%**.

#### CONTINGENCY ACTIONS

Al fine di ricondurre la posizione patrimoniale del Gruppo al 31/12/18 al di sotto della soglia "amber" di sconfinamento definita in ambito Recovery Plan (Tolerance in ambito RAS), sono state individuate alcune azioni (talune delle quali già parzialmente avviate), a valere sullo scenario «base» delineato dal Forecast, finalizzate soprattutto a ridurre gli assorbimenti patrimoniali. In dettaglio, le azioni sono rappresentate da:

##### BLOCCO I

- Ulteriore de-risking del portafoglio FVOCI, con impatto economico negativo per 21 mln € ca e riduzione degli RWA per 320 mln € ca
- de-risking sul portafoglio FVTPL, con effetti di riduzione degli RWA per 250 mln € ca
- cessione del titolo subordinato Generali, con impatto economico negativo per 9 mln € ca e recupero di 380 mln € ca di RWA

##### BLOCCO II

- cessione dei prestiti sindacati erogati da MP Belgio, con impatto economico negativo stimato in 9 mln € ca e recupero di 180 mln € ca di RWA



- deleverage del portafoglio Corporate, attraverso il mancato rinnovo di operazioni a breve termine a condizioni marginali, con recupero di 250 mln € ca di RWA
- minore sviluppo portafoglio Corporate, con recupero di 750 mln € ca di RWA

Per effetto delle azioni sopra elencate, si prevede di recuperare al 31 Dicembre 2018 32 bps ca su CET1/T1 Ratio e 36 bps ca sul TC Ratio (il **CET1 Ratio** passerebbe al **12,15%** e il **TC Ratio** al **13,53%**).

#### **4. CONDIVISIONI/PARERI PREVENTIVI:**

La presente memoria è stata preventivamente sottoposta al Comitato Direttivo del 10/10/18.

La memoria verrà inoltre sottoposta al parere del Comitato Rischi preventivamente alla sua approvazione.



L' Amministratore Delegato

PROPONE

al Consiglio Di Amministrazione di adottare la seguente delibera:

il Consiglio Di Amministrazione esaminata la proposta del 11 Ottobre 2018  
redatta dal Settore Reporting Direzionale e di Rete - Servizio CdG e Reporting avente ad  
oggetto:

" Forecast 2018 Gruppo Montepaschi - Aggiornamento " riposta agli atti con il n.  
\_\_\_\_/2018, su proposta dell' Amministratore Delegato

raccolto il parere favorevole del Comitato Rischi

DELIBERA

l'attivazione delle seguenti "Contingency Actions" nel 4 Trimestre 2018, con relativa stima  
di impatti economici e minori assorbimenti:

- de-risking del portafoglio FVOCL, con impatto economico negativo per 21 mln € ca e riduzione degli RWA per 320 mln € ca
- de-risking sul portafoglio FVTPL, con effetti di riduzione degli RWA per 250 mln € ca
- cessione del titolo subordinato Generali, con impatto economico negativo per 9 mln € ca e recupero di 380 mln € ca di RWA
- cessione dei prestiti sindacati erogati da MP Belgio, con impatto economico negativo stimato in 9 mln € ca e recupero di 180 mln € ca di RWA
- deleverage del portafoglio Corporate, attraverso il mancato rinnovo di operazioni a breve termine, con recupero di 250 mln € ca di RWA
- minore sviluppo portafoglio Corporate, con recupero di 750 mln € ca di RWA

Allegato File: All\_ Forecast2018\_Gruppomontepaschi\_aggiornamento.pdf



*Allegato 1*



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

**FORECAST 2018  
GRUPPO MONTEPASCHI  
Aggiornamento**

10 Ottobre 2018

Direzione CFO

## Nota Metodologica

Il presente documento contiene un aggiornamento del forecast del Gruppo, predisposto sulla base del **conto economico consolidato al 31/08/18** ed ipotizzando un **livello di spread BTP-BUND a 300 bps\***.

Rispetto a quanto presentato al CdA nella seduta del 27/09/18 (ed elaborato sulla base del conto economico consolidato al 31/07/18):

- ☐ Sono state incorporate **alcune differenze** registrate tra i **risultati consuntivi del mese di Agosto** e il relativo **forecast mensile**, in particolare su margine di interesse, commissioni nette e altre spese amministrative. Si è invece ipotizzato il riallineamento al precedente forecast (su base trimestrale e annua) del costo del credito e delle imposte
- ☐ Sono state incluse le seguenti **differenti ipotesi**, legate principalmente al maggior livello dello spread e ad elementi di incertezza nel quadro normativo:
  - Mancata emissione del subordinato per 700 mln € ca a inizio Dicembre (sostituito con pari importo di funding bilaterale all'1,5%)
  - Posticipazione a metà Novembre dell'emissione del covered bond per 700 mln € ca
  - Perdite su cessione titoli Financial/Corporate (-1 mln € ca nel 4Q)
  - Peggioramento del forecast di MPS CS – Global Markets, sui risultati della negoziazione (-20 mln € ca nel 4Q)
  - Posticipazione dell'esodo, in relazione ad elementi di incertezza sulla manovra finanziaria in corso di discussione (minori oneri di ristrutturazione per 150 mln € ca nel 4Q)
  - Costo OPA Casaforte (8 mln € ca nel 3Q); affinamento stime oneri comparto estero
  - Stima «manageriale» di risparmi sulle altre spese amministrative (5 mln € ca nel 4Q)
- ☐ Relativamente all'**adeguatezza patrimoniale**, oltre agli effetti legati al conto economico, allo spread BTP-BUND ed alla mancata emissione del subordinato per 700 mln € ca, si è assunto in particolare (sempre rispetto alla precedente versione):
  - applicazione EBA FAQ volta a escludere il transitional adjustment su FTA IFRS9 dal calcolo delle franchigie del CET1 (-239 mln € ca)
  - mancato deconsolidamento entro 31/12/18 di MP Belgio (+800 mln € ca di RWA inclusi i prestiti sindacati non oggetto di cessione)
- ☐ Al forecast «base» così costruito, sono state aggiunte alcune **eventuali azioni**, finalizzate a ridurre gli assorbimenti patrimoniali (es. ulteriore de-risking del portafoglio, cessione subordinato Generali, cessione prestiti sindacati Belgio, ...)
- ☐ Sono state invece **confermate tutte le altre ipotesi** incluse nel precedente forecast e non citate sopra (es. evoluzione attesa del gettito commissionale per i prossimi 4 mesi, degli oneri di ristrutturazione esclusi manovra di esodo/comparto estero, ....)



## Executive Summary

Dopo la perdita di 3,5 mld € ca conseguita nel 2017, per il 2018 è atteso, nello scenario «base», un **risultato netto in utile** (322 mln € ca), **al di sopra del budget** (+255 mln € ca); si prevede che l'andamento peggiore della programmazione dei ricavi (soprattutto sulle commissioni nette e sui risultati della negoziazione di MPS CS) e degli oneri operativi (impattati dalle diverse ipotesi rispetto al budget sulle banche estere\*) possa essere più che compensato della dinamica migliore delle attese del costo del credito, delle componenti non operative e delle imposte. In dettaglio:

- ❑ **Totale ricavi** attesi a 3.364 mln € ca, **al di sotto del budget** (-292 mln € ca), con scostamento negativo riferibile principalmente alle commissioni nette (-193 mln € ca rispetto alla programmazione, di cui -112 mln € ca sui proventi sul risparmio); sotto budget anche gli altri ricavi della gestione finanziaria (-133 mln € ca), in relazione soprattutto ai risultati attesi su MPS CS (-137 mln € ca rispetto all'obiettivo annuo); previsto al di sopra della programmazione il margine di interesse (+54 mln € ca)
- ❑ **Oneri operativi** attesi a 2.350 mln € ca, **al di sopra della programmazione** (+23 mln € ca), in relazione ai maggiori costi legati al run off di MP Banque (17 mln € ca) rispetto all'ipotesi di cessione prefigurata a budget per la fine del 1H18 e alla posticipazione sul fine anno della cessione di MP Belgio (9 mln € ca); escludendo tali effetti, gli oneri operativi sono previsti sostanzialmente in linea al budget
- ❑ **Rettifiche su crediti** stimate a 605 mln € ca, **al di sotto della programmazione** (-164 mln € ca). La dinamica è dovuta soprattutto a minori rettifiche ordinarie (-125 mln € ca da budget), che beneficiano di minori flussi di default e del minore impatto degli scivolamenti a sofferenza; contribuiscono allo scostamento anche i rilasci registrati nel 1Q18, in relazione alla riduzione del perimetro oggetto di cessione (-39 mln € ca)
- ❑ **Componenti non operative:** attese a -291 mln € ca, migliori della programmazione (-303 mln € ca); includono 92 mln € ca di oneri legati alle iniziative di Piano (interventi sul comparto estero, spese progettuali, ...), stimati al di sotto del budget (-339 mln € ca, di cui -160 mln € ca per posticipazione manovra di esodo e -144 mln € ca sul comparto estero)
- ❑ **Imposte:** stimate in 229 mln € ca, positivamente impattate dal reassessment delle DTA e dal beneficio ACE
- ❑ Sul fronte dell'**adeguatezza patrimoniale**, sempre nello scenario «base», si prefigura un **CET1 Ratio pari a 11,83%** e un **TC Ratio pari a 13,17%**. In particolare, al 31/12/18, il TC Ratio risulterebbe già in tensione in quanto al limite della soglia SREP (+23 bps pari a +155 € mln ca) e fuori dai parametri stabiliti nel recovery plan attualmente in vigore (amber trigger: 13,94%; red trigger: 13,44%), per l'incremento dello spread BTP-BUND, l'impatto dell'interpretazione EBA volta all'esclusione dal calcolo delle Franchigie del transitional adjustment su FTA IFRS9 e, solo su TC, la mancata emissione del subordinato T2. Al 1/1/19, il contestuale aumento del Capital Conservation Buffer di +0,625% e il minor beneficio del transitional adjustment su FTA IFRS9 (riduzione della percentuale di phase-in da 95% a 85%) fanno sì che tutti i ratio risulterebbero sotto soglia SREP
- ❑ Per ricondurre la posizione patrimoniale al 31/12/18 in un ambito di sicurezza, sono state ipotizzate **alcune azioni**, finalizzate soprattutto a ridurre gli assorbimenti patrimoniali (es. ulteriore de-risking del portafoglio di trading e FVOCI su titoli finanziari e corporate, cessione del subordinato Generali, deleverage/minori sviluppi del portafoglio Corporate legato a minori erogazioni, cessione prestiti sindacati Belgio, ...). Considerando l'effetto complessivo delle diverse azioni ipotizzate, si recupererebbero 32 bps su CET1/T1 Ratio e 36 bps sul TC Ratio (**il CET1 Ratio passerebbe al 12,15% e il TC Ratio al 13,53%**)

## Conto Economico mese di Agosto - Consuntivo vs Forecast

*Rispetto al forecast del mese di Agosto, le principali differenze riguardano il costo del credito e le imposte (per entrambe le componenti, senza impatto atteso sul forecast trimestrale/annuo); consuntivata sopravvenienza sulle ASA*

CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	Consuntivo		
	Cons ago-18	FCT ago-18	Variazioni Assolute
Margine di interesse	153	152	1
Commissioni nette	102	110	-7
di cui: Costo Garanzia Statale	-8	-8	0
Altri ricavi della gestione finanziaria	-12	-17	4
Altri proventi e oneri di gestione	-2	-1	-1
<b>Totale Ricavi</b>	<b>242</b>	<b>245</b>	<b>-3</b>
Spese per il personale	-122	-122	-1
Altre spese amministrative	-39	-50	11
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-19	-18	0
<b>Oneri Operativi</b>	<b>-180</b>	<b>-190</b>	<b>10</b>
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>62</b>	<b>54</b>	<b>7</b>
Rettifiche di valore nette	-11	-49	39
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-11	-49	38
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)			
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	0		0
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>51</b>	<b>5</b>	<b>46</b>
Canone DTA	-6	-6	0
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-10	-11	1
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	6	0	6
Oneri di ristrutturazione	4	4	-1
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	0	-1	1
<b>Componenti non operative</b>	<b>-6</b>	<b>-13</b>	<b>7</b>
<b>Utile (Perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>45</b>	<b>-8</b>	<b>53</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	-4	25	-28
<b>Utile (Perdita) al netto delle imposte</b>	<b>41</b>	<b>17</b>	<b>25</b>
Impairment, PPA ed altre poste	-2	-2	0
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>39</b>	<b>14</b>	<b>25</b>

### Principali differenze

- ❑ **Commissioni nette:** gap negativo concentrato sulle componenti commerciali (-3 mln € ca sui servizi, -2 mln € ca sul credito e -2 mln € ca su MPS CS - Global Markets)
- ❑ **Altri ricavi della gestione finanziaria:** scostamento positivo dovuto, in particolare, a perdita inferiore alle attese su MPS CS (+6 mln € ca), in parte compensata dal minor impatto positivo sulle attività al fair value (-2 mln € ca, penalizzate, nel mese, dalla componente crediti\*)
- ❑ **Oneri operativi:** andamento migliore delle attese sulle ASA riferibile a sopravvenienza sul comparto delle imposte non recuperabili (7,4 mln € ca)
- ❑ **Rettifiche di valore:** inferiori al forecast soprattutto per minor impatto dei passaggi a sofferenza (minori flussi/costo)
- ❑ **Componenti non operative:** contabilizzato rilascio su esposizioni per firma\* (approfondimenti in corso)
- ❑ **Imposte:** nei mesi infratrimestri non vengono contabilizzati gli effetti legati al reassessment delle DTA

# Conto Economico - Aggiornamento

Forecast FY2018 in aumento rispetto alla precedente versione, soprattutto per la posticipazione della manovra di esodo

CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	Consuntivo				Forecast				CdA 27 09 18	
	Cons ago-18	Budget ago-18	Variazioni Assolute	%	FCT dic-18	Budget dic-18	Variazioni Assolute	%	FCT dic-18	Delta
Margine di interesse	1.162	1.130	33	3,0%	1.745	1.691	54	3,2%	1.736	9
Commissioni nette	1.047	1.165	-118	-10,1%	1.560	1.753	-193	-11,0%	1.567	-7
di cui: Costo Garanzia Statale	64	60	-4	-7,2%	-96	-80	-16	-20,3%	-96	0
Altri ricavi della gestione finanziaria	51	149	-98	-65,8%	87	219	-133	-60,5%	112	-25
Altri proventi e oneri di gestione	-20	-5	-15	n.s.	-27	-7	-20	n.s.	-26	-1
<b>Totale Ricavi</b>	<b>2.242</b>	<b>2.439</b>	<b>-198</b>	<b>-8,1%</b>	<b>3.364</b>	<b>3.657</b>	<b>-292</b>	<b>-8,0%</b>	<b>3.389</b>	<b>-25</b>
Spese per il personale	-977	-988	10	1,0%	-1.481	-1.464	-16	-1,1%	-1.481	
Altre spese amministrative	-392	-430	39	9,0%	-640	-648	9	1,3%	-653	13
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-149	-143	-6	-3,9%	-230	-215	-15	-7,0%	-229	0
<b>Oneri Operativi</b>	<b>-1.518</b>	<b>-1.561</b>	<b>43</b>	<b>2,8%</b>	<b>-2.350</b>	<b>-2.327</b>	<b>-23</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-2.363</b>	<b>13</b>
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>724</b>	<b>878</b>	<b>-154</b>	<b>-17,6%</b>	<b>1.014</b>	<b>1.329</b>	<b>-315</b>	<b>-23,7%</b>	<b>1.026</b>	<b>-12</b>
Rettifiche di valore nette	-289	-486	196	40,5%	-605	-768	163	21,2%	-606	0
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-327	-486	158	32,6%	-644	-768	125	16,3%	-644	
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	39		39	n.s.	39		39	n.s.	39	
Att. fin. al FV con impatto su rend. complessiva	-1		-1	n.s.	-1		-1	n.s.	-1	0
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>435</b>	<b>393</b>	<b>42</b>	<b>10,7%</b>	<b>409</b>	<b>561</b>	<b>-152</b>	<b>-27,1%</b>	<b>420</b>	<b>-11</b>
Canone DTA	-47	-48	1	1,3%	-71	-72	1	0,9%	-71	0
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-114	-84	-30	-36,2%	-126	-94	-32	-34,0%	-126	
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-1	-33	33	97,2%	-37	-50	13	25,2%	-37	0
Oneri di ristrutturazione	-28	-68	40	58,6%	-92	-431	339	78,7%	-243	151
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	46	52	-6	-11,8%	35	52	-17	-32,2%	35	0
<b>Componenti non operative</b>	<b>-144</b>	<b>-181</b>	<b>37</b>	<b>20,2%</b>	<b>-291</b>	<b>-594</b>	<b>303</b>	<b>51,1%</b>	<b>-442</b>	<b>151</b>
<b>Utile (Perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>290</b>	<b>212</b>	<b>79</b>	<b>37,2%</b>	<b>118</b>	<b>-34</b>	<b>151</b>	<b>n.s.</b>	<b>-22</b>	<b>140</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	109	83	25	30,6%	229	125	104	84%	229	
<b>Utile (Perdita) al netto delle imposte</b>	<b>399</b>	<b>295</b>	<b>104</b>	<b>35,4%</b>	<b>347</b>	<b>91</b>	<b>256</b>	<b>n.s.</b>	<b>207</b>	<b>140</b>
Impairment, PPA ed altre poste	-17	-17	0	-2,6%	-25	-25	0	-1,7%	-25	0
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>382</b>	<b>278</b>	<b>104</b>	<b>37,3%</b>	<b>322</b>	<b>66</b>	<b>255</b>	<b>n.s.</b>	<b>182</b>	<b>140</b>

Trascinamento delta positivo registrato ad Agosto e impatto positivo legato alla mancata emissione del subordinato

Delta tra consuntivo e forecast registrato nel mese di Agosto

Principalmente, impatto maggiore spread su MPS CS – Global Markets

Sopravvenienza registrata ad Agosto (7 mln € ca); stima manageriale di risparmio sul FY18 (5 mln € ca)

Posticipazione manovra di esodo (150 mln € ca); costo OPA Casaforte (-8 mln € ca); minori oneri comparto estero (9 mln € ca)

## Conto Economico Trimestrale - Aggiornamento

CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	2018					CdA 27 09 18				
	1Q18	2Q18	FCT 3Q18	FCT 4Q18	FCT dic-18	1Q18	2Q18	FCT 3Q18	FCT 4Q18	FCT dic-18
Margine di interesse	421	449	439	436	1.745	421	449	439	427	1.736
Commissioni nette	407	403	363	387	1.560	407	403	371	387	1.567
di cui: Costo Garanzia Statale	-25	-24	-24	-24	-96	-25	-24	-24	-24	-96
Altri ricavi della gestione finanziaria	57	-14	31	13	87	57	-14	37	33	112
Altri proventi e oneri di gestione	-8	-5	-7	-7	-27	-8	-5	-7	-7	-26
<b>Totale Ricavi</b>	<b>877</b>	<b>832</b>	<b>826</b>	<b>830</b>	<b>3.364</b>	<b>877</b>	<b>832</b>	<b>840</b>	<b>840</b>	<b>3.389</b>
Spese per il personale	-368	-366	-370	-377	-1.481	-368	-366	-370	-377	-1.481
Altre spese amministrative	-148	-160	-161	-171	-640	-148	-160	-168	-177	-653
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-57	-55	-58	-60	-230	-57	-55	-57	-60	-229
<b>Oneri Operativi</b>	<b>-573</b>	<b>-581</b>	<b>-589</b>	<b>-607</b>	<b>-2.350</b>	<b>-573</b>	<b>-581</b>	<b>-596</b>	<b>-613</b>	<b>-2.363</b>
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>304</b>	<b>251</b>	<b>237</b>	<b>223</b>	<b>1.014</b>	<b>304</b>	<b>251</b>	<b>244</b>	<b>227</b>	<b>1.026</b>
Rettifiche di valore nette	-138	-109	-132	-226	-605	-138	-109	-133	-226	-606
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-176	-108	-133	-226	-644	-176	-108	-133	-226	-644
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	39				39	39				39
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1	-1	1		-1	-1	-1	0		-1
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>166</b>	<b>142</b>	<b>104</b>	<b>-4</b>	<b>409</b>	<b>166</b>	<b>142</b>	<b>111</b>	<b>1</b>	<b>420</b>
Canone DTA	-18	-18	-18	-18	-71	-18	-18	-18	-18	-71
Rischi e oneri SRP, DGS, FNN	-69	-26	-31	0	-126	-69	-26	-31	0	-126
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	53	-51	-20	-18	-37	53	-51	-20	-18	-37
Oneri di ristrutturazione	-17	-16	-43	-16	-92	-17	-16	-44	-166	-243
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	-4	50	-1	-10	35	-4	50	-1	-10	35
<b>Componenti non operative</b>	<b>-55</b>	<b>-62</b>	<b>-112</b>	<b>-62</b>	<b>-291</b>	<b>-55</b>	<b>-62</b>	<b>-114</b>	<b>-212</b>	<b>-442</b>
<b>Utile (Perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>111</b>	<b>80</b>	<b>-8</b>	<b>-66</b>	<b>118</b>	<b>111</b>	<b>80</b>	<b>-2</b>	<b>-211</b>	<b>-22</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	83	26	52	67	229	83	26	52	67	229
<b>Utile (Perdita) al netto delle imposte</b>	<b>195</b>	<b>107</b>	<b>44</b>	<b>2</b>	<b>347</b>	<b>195</b>	<b>107</b>	<b>50</b>	<b>-144</b>	<b>207</b>
Impairment, PPA ed altre poste	-7	-6	-6	-6	-25	-7	-6	-6	-6	-25
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>188</b>	<b>101</b>	<b>38</b>	<b>-5</b>	<b>322</b>	<b>188</b>	<b>101</b>	<b>43</b>	<b>-150</b>	<b>182</b>

## Possibili azioni correttive

	Forecast	I blocco azioni correttive			Forecast review 1	II blocco azioni correttive			Forecast review 2
CONTO ECONOMICO (Mln €, %)	FCT dic-18	De-risking portafoglio FVOCI	De-risking portafoglio FVTPL	Cessione Subordinato Generali	FCT dic-18	Cessione crediti MP Belgio	Riduzione impieghi CCO	Dismissione ptf trading proprietario	FCT dic-18
Margine di interesse	1.745	1	0	-5	1.739				1.739
Commissioni nette	1.560	0	0	0	1.560	0	0	0	1.560
di cui: Costo Garanzia Statale	-96				-96				-96
Altri ricavi della gestione finanziaria	87	-20	0	-3	63	-9	0	0	54
Altri proventi e oneri di gestione	-27	0	0	0	-27	0	0	0	-27
<b>Totale Ricavi</b>	<b>3.364</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>3.335</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.326</b>
Spese per il personale	-1.481				-1.481				-1.481
Altre spese amministrative	-640				-640				-640
Rettifiche su attività mat. ed imm.li	-230	0	0	0	-230	0	0	0	-230
<b>Oneri Operativi</b>	<b>-2.350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.350</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.350</b>
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>1.014</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>985</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>976</b>
Rettifiche di valore nette	-605	0	0	0	-605	0	0	0	-605
Att. fin. al costo ammort. (ordinarie)	-644				-644				-644
Att. fin. al costo ammort. (straordinarie)	39				39				39
Att. fin. al FV con impatto su redd. complessiva	-1				-1				-1
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>409</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>379</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>370</b>
Canone DTA	-71				-71				-71
Rischi e oneri SRF, DGS, FRN	-126				-126				-126
Accantonamenti fondi rischi ed oneri	-37				-37				-37
Oneri di ristrutturazione	-92				-92				-92
Utili (Perdite) da partecipazioni/cessioni inv.	35				35				35
<b>Componenti non operative</b>	<b>-291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-291</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-291</b>
<b>Utile (Perdita) al lordo delle imposte</b>	<b>118</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>88</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	229				229				229
<b>Utile (Perdita) al netto delle imposte</b>	<b>347</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>317</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>308</b>
Impairment, RPA ed altre poste	-25				-25				-25
<b>Utile (Perdita) di periodo</b>	<b>322</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	<b>292</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>283</b>

### Descrizione azioni

- ❑ **De-risking portafoglio FVOCI:** cessione di ulteriori 500 mln € ca di titoli Corporate/Financial tra Novembre e Dicembre
- ❑ **De-risking portafoglio FVTPL:** ulteriori azioni di de-risking con effetto sugli RWA (-250 mln € ca), ma senza impatti a conto economico
- ❑ **Cessione subordinato Generali:** ipotesi di vendita a Novembre al prezzo di 100
- ❑ **Cessione crediti MP Belgio:** dismissione di 180 mln € ca di prestiti sindacati (a un prezzo compreso tra 95 e 98)

Per le altre azioni ipotizzate nel II blocco non sono al momento stimati impatti economici. Le variazioni stimate sull'ante imposte a seguito delle azioni ipotizzate non determinano cambiamenti nella fiscalità (che viceversa potrebbe essere significativamente impattata dalle modifiche del contesto normativo in corso di discussione).

## Adeguatezza patrimoniale - Overview

### Base Case

Own Funds / RWA (Dati in €m)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1	8.373	8.073	7.869	7.709	8.348
AT1	-	-	-	-	-
T1	8.373	8.073	7.869	7.709	8.348
T2	871	878	895	895	1.597
TC	9.244	8.951	8.763	8.604	9.945
RWA	64.274	65.010	66.536	66.530	68.117

Ratios (%)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,42%	11,83%	11,59%	12,25%
T1r	13,03%	12,42%	11,83%	11,59%	12,25%
TCr	14,38%	13,77%	13,17%	12,93%	14,60%

#### Principali ipotesi sottostanti al FCT 8+4

- Utile netto pari a 322 mln € ca
- Riserve FVOCI Eu Govies pari a 335 mln € ca (Spread BTP-Bund a 300 bps)
- Ipotesi di applicazione EBA FAQ che tende a escludere il transitional adjustment su FTA IFRS9 dal calcolo delle franchigie, con un impatto di -239 mln € ca
- Mancata emissione seconda tranche T2 (700 mln € ca)
- RWA: si rimanda alla specifica sezione

### Azioni: I Blocco

Own Funds / RWA (Dati in €m)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1	8.373	8.073	7.834	7.674	8.348
AT1	-	-	-	-	-
T1	8.373	8.073	7.834	7.674	8.348
T2	871	878	895	895	1.597
TC	9.244	8.951	8.729	8.569	9.945
RWA	64.274	65.010	65.568	65.562	68.117

Ratios (%)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,42%	11,95%	11,71%	12,25%
T1r	13,03%	12,42%	11,95%	11,71%	12,25%
TCr	14,38%	13,77%	13,31%	13,07%	14,60%

#### Principali evidenze

- Utile netto pari a 292 mln € ca
- Altri effetti sul capitale flat rispetto alla versione Base Case
- RWA: si rimanda alla specifica sezione

### Azioni: II Blocco

Own Funds / RWA (Dati in €m)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1	8.373	8.073	7.823	7.664	8.348
AT1	-	-	-	-	-
T1	8.373	8.073	7.823	7.664	8.348
T2	871	878	890	890	1.597
TC	9.244	8.951	8.714	8.554	9.945
RWA	64.274	65.010	64.389	64.383	68.117

Ratios (%)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,42%	12,15%	11,90%	12,25%
T1r	13,03%	12,42%	12,15%	11,90%	12,25%
TCr	14,38%	13,77%	13,53%	13,29%	14,60%

#### Principali evidenze

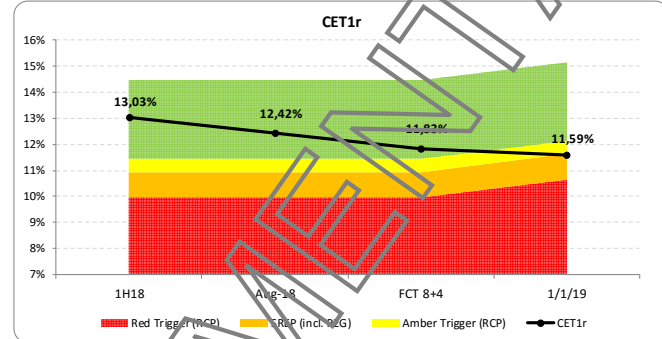
- Utile netto pari a 283 mln € ca
- Altri effetti sul capitale flat rispetto alla versione Base Case e «Azioni: I Blocco»
- RWA: si rimanda alla specifica sezione



## Adeguatezza patrimoniale – CET1r

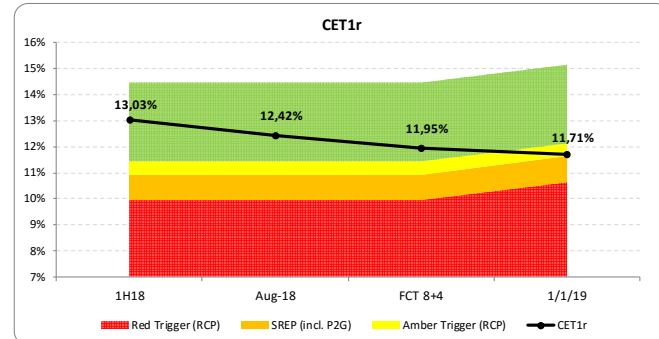
## Base Case

CET1r (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,42%	11,83%	11,59%	12,25%
SREP (incl. P2G)	10,94%	10,94%	10,94%	11,63%	10,94%
Amber trigger (Recovery)	11,44%	11,44%	11,44%	12,13%	11,44%
Red trigger (Recovery)	9,94%	9,94%	9,94%	10,63%	9,94%
<b>Delta vs</b>					
SREP (incl. P2G)	2,09%	1,48%	0,89%	-0,04%	1,31%
Amber trigger (RCP)	1,59%	0,98%	0,39%	-0,54%	0,81%
Red trigger (RCP)	3,09%	2,48%	1,89%	0,96%	2,31%
<b>Buffer / Deficit (€mln)</b>					
SREP (incl. P2G)	1.343	963	591	-23	894
Amber trigger (Recovery)	1.020	636	257	-351	552
Red trigger (Recovery)	1.984	1.611	1.255	637	1.574



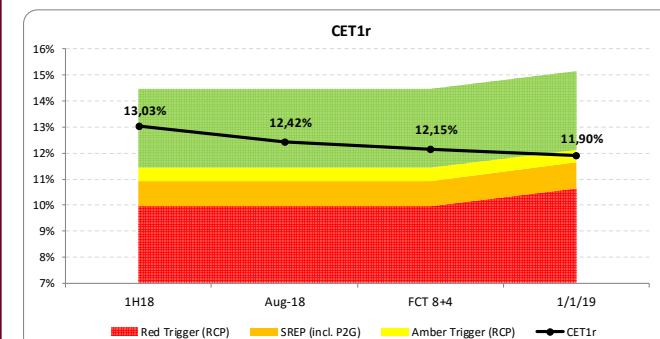
## Azioni: I Blocco

CET1r (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,42%	11,95%	11,71%	12,25%
SREP (incl. P2G)	10,94%	10,94%	10,94%	11,63%	10,94%
Amber trigger (Recovery)	11,44%	11,44%	11,44%	12,13%	11,44%
Red trigger (Recovery)	9,94%	9,94%	9,94%	10,63%	9,94%
<b>Delta vs</b>					
SREP (incl. P2G)	2,09%	1,48%	1,01%	0,08%	1,31%
Amber trigger (RCP)	1,59%	0,98%	0,51%	-0,42%	0,81%
Red trigger (RCP)	3,09%	2,48%	2,01%	1,08%	2,31%
<b>Buffer / Deficit (€mln)</b>					
SREP (incl. P2G)	1.343	963	663	53	894
Amber trigger (Recovery)	1.020	636	333	-278	552
Red trigger (Recovery)	1.984	1.611	1.317	705	1.574



## Azioni: II Blocco

CET1r (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
CET1r	13,03%	12,42%	12,15%	11,90%	12,25%
SREP (incl. P2G)	10,94%	10,94%	10,94%	11,63%	10,94%
Amber trigger (Recovery)	11,44%	11,44%	11,44%	12,13%	11,44%
Red trigger (Recovery)	9,94%	9,94%	9,94%	10,63%	9,94%
<b>Delta vs</b>					
SREP (incl. P2G)	2,09%	1,48%	1,21%	0,28%	1,31%
Amber trigger (RCP)	1,59%	0,98%	0,71%	-0,23%	0,81%
Red trigger (RCP)	3,09%	2,48%	2,21%	1,27%	2,31%
<b>Buffer / Deficit (€mln)</b>					
SREP (incl. P2G)	1.343	963	781	179	894
Amber trigger (Recovery)	1.020	636	457	-146	552
Red trigger (Recovery)	1.984	1.611	1.423	820	1.574



Impatto:

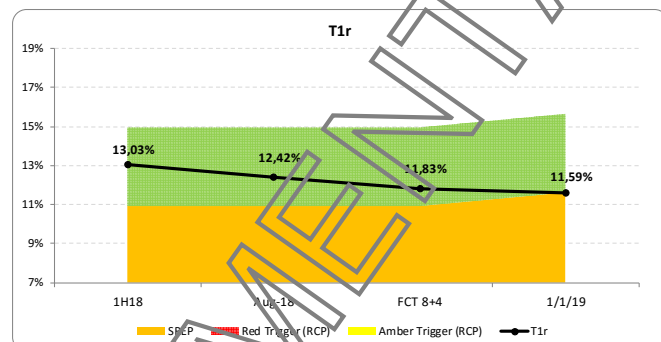
+12 bps

+20 bps

## Adeguatezza patrimoniale – T1r

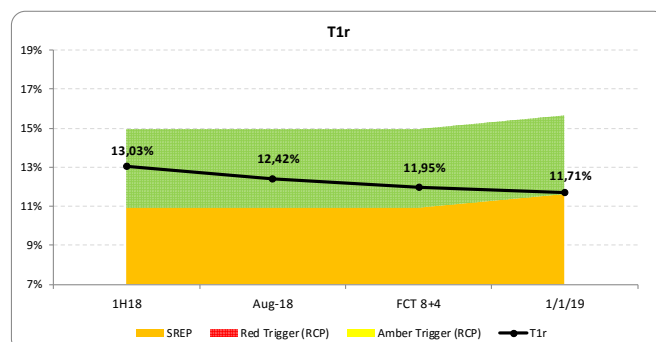
## Base Case

T1r (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
T1r	13,03%	12,42%	11,83%	11,59%	12,25%
SREP	10,94%	10,94%	10,94%	11,63%	10,94%
Amber trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Delta vs SREP	2,09%	1,48%	0,89%	-0,04%	1,31%
Amber trigger (RCP)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (RCP)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Buffer / Deficit (€mln)					
SREP	1.341	963	591	-20	894
Amber trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



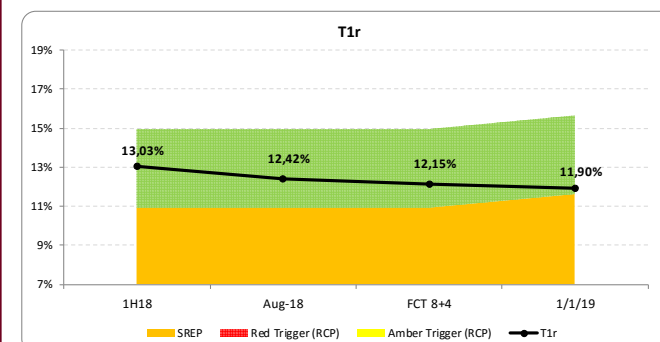
## Azioni: I Blocco

T1r (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
T1r	13,03%	12,42%	11,95%	11,71%	12,25%
SREP	10,94%	10,94%	10,94%	11,63%	10,94%
Amber trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Delta vs SREP	2,09%	1,48%	1,01%	0,08%	1,31%
Amber trigger (RCP)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (RCP)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Buffer / Deficit (€mln)					
SREP	1.341	963	663	53	894
Amber trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



## Azioni: II Blocco

T1r (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
T1r	13,03%	12,42%	12,15%	11,90%	12,25%
SREP	10,94%	10,94%	10,94%	11,63%	10,94%
Amber trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Delta vs SREP	2,09%	1,48%	1,21%	0,28%	1,31%
Amber trigger (RCP)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (RCP)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Buffer / Deficit (€mln)					
SREP	1.341	963	781	179	894
Amber trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Red trigger (Recovery)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a



Impatto:

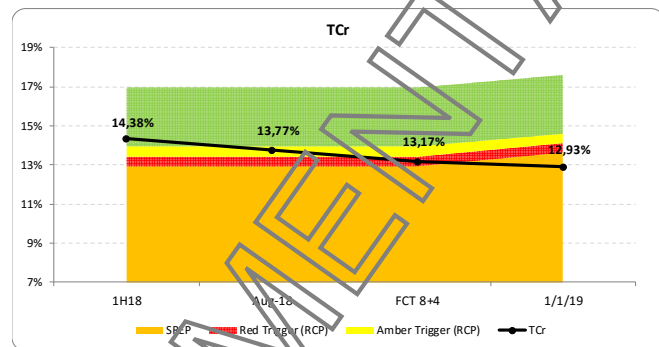
+12 bps

+20 bps

## Adeguatezza patrimoniale – TCr

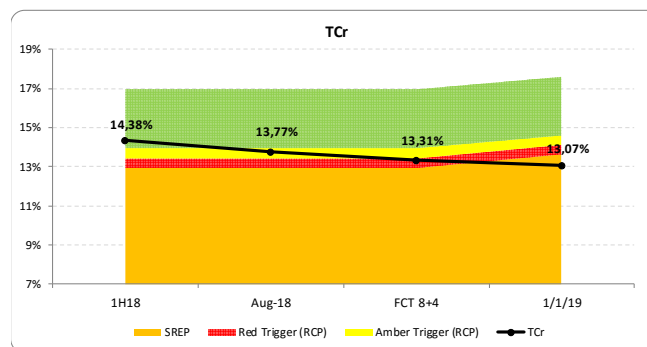
## Base Case

TCr (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
TCr	14,38%	13,77%	13,17%	12,93%	14,60%
SREP	12,94%	12,94%	12,94%	13,63%	12,94%
Amber trigger (Recovery)	13,94%	13,94%	13,94%	14,63%	13,94%
Red trigger (Recovery)	13,44%	13,44%	13,44%	14,13%	13,44%
<b>Delta vs</b>					
SREP	1,44%	0,83%	0,23%	-0,69%	1,66%
Amber trigger (RCP)	0,44%	-0,17%	-0,77%	-1,70%	0,66%
Red trigger (RCP)	0,94%	0,33%	-0,27%	-1,20%	1,16%
<b>Buffer / Deficit (€mln)</b>					
SREP	928	540	155	-401	1.132
Amber trigger (Recovery)	284	-112	-512	-1.130	449
Red trigger (Recovery)	605	213	-179	-757	790



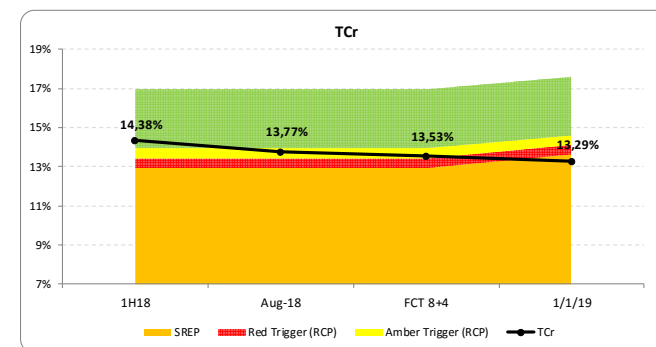
## Azioni: I Blocco

TCr (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
TCr	14,38%	13,77%	13,31%	13,07%	14,60%
SREP	12,94%	12,94%	12,94%	13,63%	12,94%
Amber trigger (Recovery)	13,94%	13,94%	13,94%	14,63%	13,94%
Red trigger (Recovery)	13,44%	13,44%	13,44%	14,13%	13,44%
<b>Delta vs</b>					
SREP	1,44%	0,83%	0,38%	-0,56%	1,66%
Amber trigger (RCP)	0,44%	-0,17%	-0,63%	-1,56%	0,66%
Red trigger (RCP)	0,94%	0,33%	-0,13%	-1,06%	1,16%
<b>Buffer / Deficit (€mln)</b>					
SREP	928	540	246	-364	1.132
Amber trigger (Recovery)	284	-112	-411	-1.023	449
Red trigger (Recovery)	605	213	-84	-695	790



## Azioni: II Blocco

TCr (Dati in %)	1H18	Aug-18	FCT 8+4	1/1/19	RAS18
TCr	14,38%	13,77%	13,53%	13,29%	14,60%
SREP	12,94%	12,94%	12,94%	13,63%	12,94%
Amber trigger (Recovery)	13,94%	13,94%	13,94%	14,63%	13,94%
Red trigger (Recovery)	13,44%	13,44%	13,44%	14,13%	13,44%
<b>Delta vs</b>					
SREP	1,44%	0,83%	0,60%	-0,34%	1,66%
Amber trigger (RCP)	0,44%	-0,17%	-0,41%	-1,34%	0,66%
Red trigger (RCP)	0,94%	0,33%	0,09%	-0,84%	1,16%
<b>Buffer / Deficit (€mln)</b>					
SREP	928	540	383	-218	1.132
Amber trigger (Recovery)	284	-112	-262	-865	449
Red trigger (Recovery)	605	213	60	-543	790



Impatto:

+14 bps

+22 bps

## Adeguatezza patrimoniale – Base Case vs FCT 7+5

Own Funds		RWA		Ratios	
<b>Capital evolution</b>	€mln	<b>RWA evolution</b>	€mln	<b>Ratios evolution</b>	%
<b>CET1/T1 - Fct 7+5</b>	<b>7.894</b>	<b>RWA - Fct 7+5</b>	<b>66.382</b>	<b>CET1/T1 - Fct 7+5</b>	<b>11,89%</b>
Net economic result	140	Missed de-recognition of MP Belgio within 2018'	800	Capital effects	-0,04%
FVOCI	-83	TRIM on Retail Real Estate Ptf	650	RWA effects	-0,03%
EBA Faq on CET1 Threshold (FTA IFRS9)	-239	EBA Faq on CET1 Threshold (FTA IFRS9)	-605	<b>CET1/T1 - Fct 8+4</b>	<b>11,83%</b>
Other deductions due to CET1 Threshold	4	De-risking (trading & Fin/Corp Ptf)	-700	<i>Change</i>	<i>-0,07%</i>
DTA re-alignment	153	Other effects	9	<b>TC - Fct 7+5</b>	<b>14,29%</b>
<b>CET1/T1 - Fct 8+4</b>	<b>7.869</b>	<b>RWA - Fct 8+4</b>	<b>66.536</b>	Capital effects	-1,09%
<i>Change</i>	<i>-25</i>	<i>Change</i>	<i>154</i>	RWA effects	-0,03%
<b>TC - Fct 7+5</b>	<b>9.489</b>			<b>TC - Fct 8+4</b>	<b>13,17%</b>
Change in CET1/T1	-25			<i>Change</i>	<i>-1,12%</i>
Missed T2 issuing	-700				
Other effects	-1				
<b>TC - Fct 8+4</b>	<b>8.763</b>				
<i>Change</i>	<i>-726</i>				

## Adeguatezza patrimoniale – Differenziali Base Case vs Restructuring Plan 2018

Items	€mln
CET1/T1	-1.067 <sup>1</sup>
T2	-703 <sup>2</sup>
TC	-1.771

Items	€mln
Delta CET1 as of 01/01/18 (2017 evolution)	-490
FVOCI	-399
FTA IFRS9	-129
EBA FAQ on Thresholds' calculation (FTA/Trans. Adj.)	-242
Net economic result for 2018	237
Other	-44
<b>CET1/T1 Change</b>	<b>-1.067 <sup>1</sup></b>

Items	€mln
T2 issue (1Q-18)	50
Missed T2 Issue (4Q-18)	-750
Other	-3
<b>T2 Change</b>	<b>-703 <sup>2</sup></b>

Items	€mln
T1	-1.067
T2	-703
<b>TC Change</b>	<b>-1.771</b>



## RWAs

(Eur mln)

Regulatory / Internal RWA	Forward Looking Estimation - dec-18							
	dec-17	jun-18	jul-18	aug-18	7+5	8+4 (Base)	8+4 (Action I)	8+4 (Action II)
<b>Credit and Counterparty Risk</b>	<b>47.713</b>	<b>50.590</b>	<b>51.838</b>	<b>51.287</b>	<b>52.998</b>	<b>52.967</b>	<b>52.249</b>	<b>51.070</b>
<b>Credit Risk</b>	<b>35.600</b>	<b>38.956</b>	<b>40.020</b>	<b>39.650</b>	<b>41.777</b>	<b>42.444</b>	<b>42.444</b>	<b>41.269</b>
<i>AIRB</i>	26.650	30.489	31.752	31.613	34.491	34.475	34.475	33.725
<i>Standard</i>	8.951	8.467	8.268	8.037	7.286	7.969	7.969	7.544
<b>Counterparty Risk</b>	<b>1.429</b>	<b>1.284</b>	<b>1.260</b>	<b>1.329</b>	<b>1.207</b>	<b>1.207</b>	<b>1.207</b>	<b>1.207</b>
<b>Issuer Risk Banking Book</b>	<b>1.705</b>	<b>1.990</b>	<b>1.939</b>	<b>1.920</b>	<b>1.543</b>	<b>1.516</b>	<b>811</b>	<b>811</b>
<b>Market Risk Banking Book</b>	<b>228</b>	<b>197</b>	<b>195</b>	<b>195</b>	<b>197</b>	<b>197</b>	<b>197</b>	<b>197</b>
<b>Participation Risk</b>	<b>2.525</b>	<b>2.076</b>	<b>2.075</b>	<b>1.948</b>	<b>1.955</b>	<b>1.693</b>	<b>1.687</b>	<b>1.685</b>
<b>Real Estate Risk</b>	<b>2.157</b>	<b>2.167</b>	<b>2.167</b>	<b>2.167</b>	<b>2.167</b>	<b>2.167</b>	<b>2.167</b>	<b>2.167</b>
<b>DTA Risk</b>	<b>2.697</b>	<b>2.368</b>	<b>2.360</b>	<b>2.381</b>	<b>2.330</b>	<b>2.047</b>	<b>2.040</b>	<b>2.038</b>
<b>Other</b>	<b>1.371</b>	<b>1.551</b>	<b>1.822</b>	<b>1.697</b>	<b>1.822</b>	<b>1.697</b>	<b>1.697</b>	<b>1.697</b>
<b>Market Risk</b>	<b>2.493</b>	<b>3.198</b>	<b>3.125</b>	<b>3.236</b>	<b>2.825</b>	<b>3.009</b>	<b>2.759</b>	<b>2.759</b>
<b>Operational Risk</b>	<b>10.012</b>	<b>10.037</b>	<b>10.037</b>	<b>10.037</b>	<b>10.158</b>	<b>10.158</b>	<b>10.158</b>	<b>10.158</b>
<b>CVA Risk</b>	<b>346</b>	<b>451</b>	<b>439</b>	<b>450</b>	<b>402</b>	<b>402</b>	<b>402</b>	<b>402</b>
<b>Pillar 1 - Total</b>	<b>60.563</b>	<b>64.274</b>	<b>65.439</b>	<b>65.010</b>	<b>66.382</b>	<b>66.536</b>	<b>65.568</b>	<b>64.389</b>
<b>Market Risk</b>	<b>5.450</b>	<b>3.816</b>	<b>4.139</b>	<b>4.508</b>	<b>4.139</b>	<b>4.508</b>	<b>4.508</b>	<b>4.508</b>
<i>Market Risk TB</i>	4.620	2.980	3.256	3.604	3.256	3.604	3.604	3.604
<i>Market Risk BB</i>	829	836	883	904	883	904	904	904
<b>Interest Rate Risk BB</b>	<b>1.959</b>	<b>2.089</b>	<b>2.159</b>	<b>1.910</b>	<b>1.964</b>	<b>1.964</b>	<b>1.964</b>	<b>1.964</b>
<b>Concentration Risk</b>	<b>1.145</b>	<b>1.102</b>	<b>1.102</b>	<b>1.102</b>	<b>1.102</b>	<b>1.102</b>	<b>1.102</b>	<b>1.102</b>
<b>Business and Strategic Risk</b>	<b>4.837</b>	<b>4.476</b>	<b>4.357</b>	<b>4.263</b>	<b>4.476</b>	<b>4.263</b>	<b>4.263</b>	<b>4.263</b>
<b>Issuer Risk Banking Book - P2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pillar 2 - Total</b>	<b>71.547</b>	<b>72.866</b>	<b>74.354</b>	<b>73.792</b>	<b>75.518</b>	<b>75.670</b>	<b>74.952</b>	<b>73.773</b>

## Principali ipotesi delle stime forward looking «7+5»:

- **Credit Risk Standard:** deconsolidamento di MPS BELGIO, -800 €/mln.
- **Issuer Risk:** de-risking del banking book (asset disposal del portafoglio corporate/financial), -400 €/mln.
- **Market Risk:** de-risking del trading book, -300 €/mln.

## Ulteriori ipotesi, rispetto alle stime «7+5», insite nelle stime forward looking «8+4 Base»:

- **Credit Risk AIRB:** add on sugli NPE retail garantiti da immobili, +650 €/mln; -550 €/mln di dinamica lug-ago; -100 €/mln di ulteriore cessione di NPE rispetto al budget.
- **Credit Risk Standard:** mancato deconsolidamento di MPS BELGIO, +800 €/mln.
- **Participation Risk e DTA Risk:** recepimento delle EBA FAQ sul calcolo delle franchigie per gli investimenti finanziari significativi (FTA, transitional adjustments) e DTA, -600 €/mln.
- **Altro:** dinamica lug-ago e altri effetti, -50 €/mln.

## Ulteriori ipotesi, rispetto alle stime «8+4 Base», insite nelle stime forward looking «8+4 Action I»:

- **Issuer Risk:** vendita titolo subordinato GENERALI, -383 €/mln; ulteriore derisking del banking book (asset disposal del portafoglio corporate financial), -322 €/mln.
- **Market Risk:** de-risking action on trading book, -250 €/mln di RWA.

## Ulteriori ipotesi, rispetto alle stime «8+4 Action I», insite nelle stime forward looking «8+4 Action II»:

- **Credit Risk Standard:** vendita prestiti sindacati MPS BELGIO non oggetto di cessione, -180 €/mln; deleverage portafoglio corporate, -250 €/mln.
- **Credit Risk AIRB:** minori sviluppi portafoglio corporate, -750 €/mln.